

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.

**Individuálna účtovná zvierka
za rok končiaci sa 31. decembra 2024**

zostavená podľa Medzinárodných štandardov
finančného výkazníctva
v znení prijatom Európskou úniou

Obsah

Správa nezávislého audítora	3
Individuálny výkaz o finančnej situácii	9
Individuálny výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku	10
Individuálny výkaz zmien vlastného imania	11
Individuálny výkaz peňažných tokov	12
Poznámky individuálnej účtovnej závierky	13



KPMG Slovensko spol. s r. o.
Dvořákovo nábrežie 10
811 02 Bratislava
Slovakia

Tel +421 (0)2 59 98 41 11
Web www.kpmg.sk

Správa nezávislého audítora

Akcionárovi, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Sandberg Capital, správ. spol., a.s.

Správa z auditu individuálnej účtovnej závierky

Názor

Uskutočnili sme audit individuálnej účtovnej závierky spoločnosti Sandberg Capital, správ. spol., a.s. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje:

- individuálny výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2024;

a za rok od 1. januára do 31. decembra 2024:

- individuálny výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku;
- individuálny výkaz zmien vlastného imania;
- individuálny výkaz peňažných tokov;

a

- poznámky individuálnej účtovnej závierky, ktoré obsahujú súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód.

Podľa nášho názoru, priložená individuálna účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. decembru 2024, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.



Základ pre názor

Audit sme vykonali podľa medzinárodných audítorských štandardov (International Standards on Auditing, ISA) a Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 537/2014 zo 16. apríla 2014 o osobitných požiadavkách týkajúcich sa štatutárneho auditu subjektov verejného záujmu. Naša zodpovednosť podľa týchto štandardov je uvedená v našej správe v odseku Zodpovednosť audítora za audit účtovnej závierky. Od Spoločnosti sme nezávislí podľa ustanovení zákona č. 423/2015 Z. z. o štatutárnom audite a o zmene a doplnení zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov („zákon o štatutárnom audite“) týkajúcich sa etiky, vrátane Etického kódexu audítora, relevantných pre náš audit účtovnej závierky a splnili sme aj ostatné požiadavky týchto ustanovení týkajúcich sa etiky. Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a vhodný základ pre náš názor.

Kľúčové záležitosti auditu

Kľúčové záležitosti auditu sú záležitosti, ktoré sú podľa nášho odborného posúdenia v našom audite účtovnej závierky za bežné obdobie najzávažnejšie. Týmito záležitosťami sme sa zaoberali v súvislosti s auditom účtovnej závierky ako celku a pri formulovaní nášho názoru na ňu, ale neposkytujeme na ne samostatný názor.

Identifikovali sme nasledovné kľúčové záležitosti auditu:

Oceňovanie finančného majetku v reálnej hodnote

Finančné investície v reálnej hodnote k 31. decembru 2024: 2 576 tis. EUR (k 31. decembru 2023: 6 827 tis. EUR).

Pozri poznámku 7. Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát a poznámku 3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy.

Kľúčová záležitosť auditu	Naša reakcia
<p>Finančné investície vykazované v reálnej hodnote predstavujú investície do fondov spravovaných Spoločnosťou - Sandberg Investment Fund II SCSp (SIF II). Vid' poznámka 7.</p> <p>Reálna hodnota investícií Spoločnosti do fondov je priamo odvodená od reálnych hodnôt podkladových portfóliových investícií fondov - predovšetkým do nekótovaných majetkových cenných papierov.</p> <p>Reálna hodnota portfóliových investícií SIF II sa oceňuje pomocou modelu diskontovaných peňažných tokov (DCF). Ocenenia DCF sa opierajú o viaceré významné predpoklady, z ktorých mnohé majú vysoký stupeň subjektivity a neistoty odhadu a vyžadujú si značnú mieru úsudku manažmentu.</p> <p>Vzhľadom na vyššie uvedenú zložitosť, ako aj veľkosť príslušných súm, si táto oblasť vyžadovala našu zvýšenú pozornosť pri audite, a preto sme ju považovali za kľúčovú záležitosť auditu.</p>	<p>Naše audítorské postupy v tejto oblasti, vykonané s pomocou našich vlastných špecialistov na oceňovanie, zahŕňali okrem iného:</p> <ul style="list-style-type: none">• Zhodnotenie dizajnu a implementácie vybraných interných kontrol v rámci procesu určovania reálnej hodnoty investícií, vrátane kontrol overovania a validácie predpokladov a výsledkov oceňovacieho modelu.• Posúdenie vhodnosti použitých metód a modelov oceňovania v porovnaní s metódami a modelmi bežne používanými pri oceňovaní podobného finančného majetku a požiadavkami príslušných štandardov finančného výkazníctva.• Obdržanie confirmácií o množstve finančných aktív v portfóliu fondov od externých protistrán, ako sú napríklad depozitárske banky a iné banky, a sledovanie potvrdeného množstva nástrojov v záznamoch fondov• Uskutočnenie zhodnotenia predpokladu, či hodnota aktív fondov reprezentuje reálnu hodnotu investícií Spoločnosti do fondov. To

	<p>okrem iného zahŕňalo posúdenie, či bola reálna hodnota podkladových portfóliových investícií vypočítaná spôsobom, ktorý je v súlade so zásadami reálnej hodnoty v rámci finančného výkazníctva, a tiež preskúmanie ďalších rizík a neistôt špecifických pre Spoločnosť.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Okrem toho v prípade ocenenia portfóliových spoločností metódou DCF: <ul style="list-style-type: none"> – hodnotenie matematickej presnosti a integrity modelu Spoločnosti; – posúdenie kľúčových predpokladov modelu vrátane diskontnej sadzby a dlhodobej miery rastu - odkazom na makroekonomické údaje a trhové prognózy. – kritické posúdenie potenciálnej zaujatosti manažmentu a citlivosť predpokladaných finančných informácií na reálne možné zmeny významných predpokladov. • posúdenie úplnosti a presnosti zverejnení súvisiacich s investíciami v účtovnej závierke na základe príslušných požiadaviek na finančné výkazníctvo.
--	---

Opravná položka na očakávané úverové straty z úverov klientom

K 31. decembru 2024 bola hrubá výška poskytnutých úverov: 9 776 tis. EUR (31. december 2023: 9 153 tis. EUR) a súvisiaca opravná položka na úverové straty: 600 tis. EUR (31. december 2023: 90 tis. EUR); Za rok končiaci sa k uvedenému dátumu bola strata zo zníženia hodnoty vykázaná vo výkaze zisku a strát: 510 tis. EUR (31. december 2023: 61 tis. EUR).

Pozri poznámku 11 Pôžičky, poznámku 3 Významné účtovné zásady a účtovné metódy, časť (m) Zníženie hodnoty finančného majetku a poznámku 5 Riadenie finančných rizík a operačné riziko.

Kľúčová záležitosť auditu	Naša reakcia
<p>Opravné položky predstavujú najlepší odhad spoločnosti očakávaných úverových strát („ECL“) v rámci poskytnutých úverov („úvery“ alebo „expozície“) v amortizovanej hodnote k dátumu vykazovania.</p> <p>Úvery spoločnosti k dátumu vykazovania sa týkajú iba expozícií voči spriazneným stranám.</p> <p>Zamerali sme sa na túto oblasť, pretože meranie takéhoto zníženia hodnoty si vyžaduje značný úsudok vedenia spoločnosti.</p>	<p>Naše audítorské postupy v tejto oblasti, vykonané s pomocou našich vlastných špecialistov na riadenie finančných rizík, zahŕňali okrem iného:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Aktualizáciu nášho chápania metodiky spoločnosti pre meranie hodnoty očakávaných úverových strát a posúdenie jej súladu s príslušnými požiadavkami IFRS 9. V rámci vyššie uvedeného sme overili príslušné metódy, predpoklady a zdroje údajov a posúdili sme, či sú takéto metódy, predpoklady, údaje a ich aplikácia vhodné v kontexte uvedených požiadaviek, berúc do

<p>Pri odhadovaní očakávaných úverových strát spoločnosť uplatňuje prístup podľa požiadaviek IFRS 9 Finančné nástroje.</p> <p>Podľa prístupu Spoločnosti sa expozície posudzujú individuálne, pričom sa zohľadňujú znalosti o každom jednotlivom dlžníkovi. Kľúčové úsudky sa týkajú akéhokoľvek významného zvýšenia úverového rizika (expozície 2. stupňa hierarchie IFRS 9) alebo výskytu udalosti neplatenia (expozície 3. stupňa) a výšky odhadovaných budúcich peňažných tokov z úverov.</p> <p>Z uvedených dôvodov sme v rámci nášho auditu považovali meranie znehodnotenia úverov poskytnutých klientom za významné riziko, ktoré si vyžadovalo zvýšenú pozornosť. Preto sme túto oblasť považovali za kľúčovú záležitosť auditu.</p>	<p>úvahy údaje z odvetvia ako aj výsledky odhadov z predchádzajúceho obdobia.</p> <ul style="list-style-type: none">• Kritické posúdenie existencie akýchkoľvek faktorov spúšťajúcich zníženie hodnoty klasifikované 2. alebo 3. stupňom pre celé úverové portfólio s odkazom na podkladové úverové dokumenty, listy prijaté od právnych poradcov Spoločnosti a diskusie s vedením k 31. decembru 2024;• V prípade úverov s identifikovanými spúšťačmi 3. stupňa, overenie prognóz peňažných tokov spoločnosti a použitých kľúčových predpokladov;• Vypracovanie nezávislého odhadu očakávaných úverových strát k 31. decembru 2024 s použitím externých trhových údajov, posúdených z hľadiska relevantnosti a spoľahlivosti, a interných zdrojov spoločnosti, ako sú napríklad úverové spisy alebo finančné výkazy dlžníkov;• Posúdenie zverejnení spoločnosti týkajúcich sa očakávaných úverových strát (ECL) v účtovnej závierke v súlade kvantitatívnymi a kvalitatívnymi požiadavkami príslušných štandardov finančného výkazníctva.
---	---

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

Štatutárny orgán je zodpovedný za zostavenie tejto účtovnej závierky tak, aby poskytovala pravdivý a verný obraz podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Pri zostavovaní účtovnej závierky je štatutárny orgán zodpovedný za zhodnotenie schopnosti Spoločnosti nepretržite pokračovať vo svojej činnosti, za opísanie skutočností týkajúcich sa nepretržitého pokračovania v činnosti, ak je to potrebné, a za použitie predpokladu nepretržitého pokračovania v činnosti v účtovníctve, ibaže by mal v úmysle Spoločnosť zlikvidovať alebo ukončiť jej činnosť, alebo by nemal inú realistickú možnosť než tak urobiť.

Osoby poverené správou a riadením sú zodpovedné za dohľad nad procesom finančného výkazníctva Spoločnosti.

Zodpovednosť audítora za audit účtovnej závierky

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



V rámci auditu uskutočneného podľa medzinárodných audítorských štandardov, počas celého auditu uplatňujeme odborný úsudok a zachovávame profesionálny skepticizmus. Okrem toho:

- Identifikujeme a posudzujeme riziká významnej nesprávnej účtovnej závierky, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, navrhujeme a uskutočňujeme audítorské postupy reagujúce na tieto riziká a získavame audítorské dôkazy, ktoré sú dostatočné a vhodné na poskytnutie základu pre náš názor. Riziko neodhalenia významnej nesprávnej v dôsledku podvodu je vyššie ako toto riziko v dôsledku chyby, pretože podvod môže zahŕňať tajnú dohodu, falšovanie, úmyselné vynechanie, nepravdivé vyhlásenie alebo obídanie internej kontroly.
- Oboznamujeme sa s internými kontrolami relevantnými pre audit, aby sme mohli navrhnúť audítorské postupy vhodné za daných okolností, ale nie za účelom vyjadrenia názoru na efektívnosť interných kontrol Spoločnosti.
- Hodnotíme vhodnosť použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosť účtovných odhadov a uvedenie s nimi súvisiacich informácií, uskutočnené štatutárnym orgánom.
- Robíme záver o tom, či štatutárny orgán vhodne v účtovníctve používa predpoklad nepretržitého pokračovania v činnosti a na základe získaných audítorských dôkazov záver o tom, či existuje významná neistota v súvislosti s udalosťami alebo okolnosťami, ktoré by mohli významne spochybniť schopnosť Spoločnosti nepretržite pokračovať v činnosti. Ak dospejeme k záveru, že významná neistota existuje, sme povinní upozorniť v našej správe audítora na súvisiace informácie uvedené v účtovnej závierke alebo, ak sú tieto informácie nedostatočné, modifikovať náš názor. Naše závery vychádzajú z audítorských dôkazov získaných do dátumu vydania našej správy audítora. Budúce udalosti alebo okolnosti však môžu spôsobiť, že Spoločnosť prestane pokračovať v nepretržitej činnosti.
- Hodnotíme celkovú prezentáciu, štruktúru a obsah účtovnej závierky vrátane informácií v nej uvedených, ako aj to, či účtovná závierka zachytáva uskutočnené transakcie a udalosti spôsobom, ktorý vedie k ich vernému zobrazeniu.

S osobami poverenými správou a riadením komunikujeme okrem iného o plánovanom rozsahu a harmonograme auditu a o významných zisteniach auditu, vrátane všetkých významných nedostatkov internej kontroly, ktoré počas nášho auditu zistíme.

Osobám povereným správou a riadením tiež poskytujeme vyhlásenie o tom, že sme splnili príslušné požiadavky týkajúce sa nezávislosti, a komunikujeme s nimi o všetkých vzťahoch a iných skutočnostiach, pri ktorých sa možno opodstatnene domnievať, že majú vplyv na našu nezávislosť, ako aj o uskutočnených opatreniach na elimináciu ohrozenia nezávislosti alebo o aplikovaných ochranných opatreniach.

Zo skutočností komunikovaných osobám povereným správou a riadením určíme tie, ktoré mali najväčší význam pri audite účtovnej závierky bežného obdobia, a preto sú kľúčovými záležitosťami auditu. Tieto záležitosti opíšeme v našej správe audítora, ak zákon alebo iný právny predpis ich zverejnenie nevyklučuje, alebo ak v mimoriadne zriedkavých prípadoch nerozhodneme, že určitá záležitosť by sa v našej správe uviesť nemala, pretože možno odôvodnene očakávať, že nepriaznivé dôsledky jej uvedenia by prevážili nad verejným prospechom z jej uvedenia.

Správa k ďalším požiadavkám zákonov a iných právnych predpisov

Správa k iným informáciám, ktoré sa uvádzajú vo výročnej správe

Štatutárny orgán je zodpovedný za iné informácie. Iné informácie pozostávajú z informácií uvedených vo výročnej správe, zostavenej podľa požiadaviek zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov („zákon o účtovníctve“), ale nezahŕňujú účtovnú závierku a našu správu audítora k tejto účtovnej závierke. Náš názor na účtovnú závierku sa nevzťahuje na tieto iné informácie vo výročnej správe.



V súvislosti s auditom účtovnej závierky je našou zodpovednosťou oboznámenie sa s týmito inými informáciami uvedenými vo výročnej správe, ktorú sme obdržali pred dňom vydania správy audítora z auditu účtovnej závierky, a posúdenie, či tieto iné informácie nie sú vo významnom nesúlade s auditovanou účtovnou závierkou alebo našimi poznatkami, ktoré sme získali počas auditu účtovnej závierky, alebo sa inak zdajú byť významne nesprávne. Ak na základe nami vykonanej práce prídeme k záveru, že tieto iné informácie sú významne nesprávne, vyžaduje sa, aby sme tieto skutočnosti uviedli.

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

Keď obdržíme výročnú správu, na základe prác vykonaných počas auditu účtovnej závierky vyjadríme názor, či, vo všetkých významných súvislostiach:

- tieto iné informácie uvedené vo výročnej správe zostavenej za rok končiaci sa 31. decembra 2024 sú v súlade s účtovnou závierkou zostavenou za to isté účtovné obdobie,
- výročná správa obsahuje informácie, ktorých uvedenie vyžaduje zákon o účtovníctve.

Okrem toho uvedieme, či sme na základe našich poznatkov o Spoločnosti a situácii v nej, ktoré sme získali počas auditu účtovnej závierky, zistili v týchto iných informáciách uvedených vo výročnej správe významné nesprávnosti.

Ďalšie požiadavky na obsah správy audítora v zmysle Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 537/2014 zo 16. apríla 2014 o osobitných požiadavkách týkajúcich sa štatutárneho auditu subjektov verejného záujmu a v zmysle Etického kódexu audítora

Vymenovanie a schválenie audítora

Za štatutárneho audítora sme boli vymenovaní štatutárnym orgánom Spoločnosti na základe nášho schválenia valným zhromaždením Spoločnosti 20. decembra 2024. Celkové neprerušené obdobie našej zákazky, vrátane predchádzajúcich obnovení zákazky (predĺžení obdobia, na ktoré sme boli pôvodne vymenovaní) a našich opätovných vymenovaní za štatutárnych audítorov, predstavuje 11 rokov.

Konzistentnosť s dodatočnou správou pre výbor pre audit

Náš názor audítora vyjadrený v tejto správe je konzistentný s dodatočnou správou vypracovanou pre dozornú radu Spoločnosti, ktorú sme vydali v ten istý deň ako je dátum vydania tejto správy.

Neaudítorské služby

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

Počas obdobia, na ktoré sa vzťahuje náš štatutárny audit sme neposkytli Spoločnosti žiadne iné služby, ktoré nie sú zverejnené v účtovnej závierke Spoločnosti.

Audítorská spoločnosť:
KPMG Slovensko spol. s r.o.
Licencia SKAU č. 96

Zodpovedný audítor:
Ing. Štefan Karšay
Licencia UDVA č. 1210

Bratislava, 28. augusta 2025



Sandberg Capital, správ. spol., a.s.
Individuálny výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2024

	Poznámky	2024 <i>tis. EUR</i>	2023 <i>tis. EUR</i>
Majetok			
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	6	2 061	258
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	7	2 576	8 227
Finančný majetok oceňovaný v amortizovanej hodnote:			
Zmenky	9	1 991	-
Pohľadávky voči fondom	10	5 685	10 150
Pôžičky	11	9 656	9 063
Investície v dcérskych spoločnostiach	8	6 378	12
Hmotný majetok		21	42
Majetok s právom na užívanie	12	2 085	2 312
Odložená daňová pohľadávka	13	161	219
Ostatný majetok		420	161
Majetok spolu		31 034	30 444
Závazky			
Krátkodobý bankový úver - kontokorent	6	7	409
Závazky z obchodného styku	14	109	286
Splatný daňový záväzok		751	238
Závazky z lízingu	15	2 169	2 352
Ostatné záväzky	16	7 521	315
Závazky spolu		10 557	3 600
Vlastné imanie			
Základné imanie	17	250	250
Rezervné a kapitálové fondy	18	210	210
Nerozdelený zisk		20 017	26 384
Vlastné imanie spolu		20 477	26 844
Vlastné imanie a záväzky spolu		31 034	30 444

Poznámky uvedené na stranách 13 až 42 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto závierky.

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.
Individuálny výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku za rok
končiaci sa 31. decembra 2024

	Poznámky	2024 <i>tis. EUR</i>	2023 <i>tis. EUR</i>
Výnosy z poplatkov a provízií	19	10 111	9 109
Ostatné výnosy		146	127
Osobné náklady	20	(1 085)	(935)
Odpisy	21	(448)	(423)
Ostatné prevádzkové náklady	22	(1 544)	(1 537)
(Tvorba)/rozpustenie opravných položiek		4	(424)
Úrokové výnosy	23	512	354
Úrokové náklady	24	(188)	(174)
Čistý zisk z finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	7	184	1 422
Ostatné finančné náklady a výnosy		(485)	(8)
Zisk pred zdanením		7 207	7 511
Daň z príjmov	25	(1 921)	(1 682)
Zisk po zdanení		5 286	5 829
Ostatné súčasti komplexného výsledku, po zdanení		-	-
Komplexný výsledok za obdobie		5 286	5 829

Poznámky uvedené na stranách 13 až 42 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto závierky.

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.
Individuálny výkaz zmien vlastného imania za rok končiaci sa 31. decembra 2024

	Základné imanie <i>tis. EUR</i>	Zákonný rezervný fond <i>tis. EUR</i>	Ostatné kapitálové fondy <i>tis. EUR</i>	Nerozdelený zisk <i>tis. EUR</i>	Celkom <i>tis. EUR</i>
K 1. januáru 2023	250	50	160	20 555	21 015
Zisk za obdobie	-	-	-	5 829	5 829
Komplexný výsledok za obdobie	-	-	-	5 829	5 829
Rozdelenie výsledku hospodárenia minulého obdobia	-	-	-	-	-
Transakcie s akcionármi spoločnosti (dividenda)	-	-	-	-	-
Transakcie účtované priamo do vlastného imania	-	-	-	-	-
K 31. decembru 2023	250	50	160	26 384	26 844
K 1. januáru 2024	250	50	160	26 384	26 844
Zisk za obdobie	-	-	-	5 286	5 286
Komplexný výsledok za obdobie	-	-	-	5 286	5 286
Rozdelenie výsledku hospodárenia minulého obdobia	-	-	-	-	-
Transakcie s akcionármi spoločnosti (dividenda)	-	-	-	(11 653)	(11 653)
Transakcie účtované priamo do vlastného imania	-	-	-	(11 653)	(11 653)
K 31. decembru 2024	250	50	160	20 017	20 477

Poznámky uvedené na stranách 13 až 42 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto závierky.

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.
Individuálny výkaz peňažných tokov za rok končiaci sa 31. decembra 2024

	Poznámky	2024 tis. EUR	2023 tis. EUR
Peňažné toky z prevádzkových činností			
Zisk/(strata) pred zdanením		7 207	7 511
Úpravy o nepeňažné operácie			
- odpisy	21	448	423
- precenenie finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	7	(184)	(1 422)
- strata z obstaranej pôžičky		481	-
- tvorba/(rozpustenie) opravných položiek		(4)	424
- úrokové výnosy	23	(512)	(354)
- úrokové náklady	24	188	174
(Zvýšenie)/zníženie pohľadávok voči fondom		1 197	(5 627)
(Zvýšenie)/zníženie ostatného majetku		(259)	29
(Zníženie) /zvýšenie stavu záväzkov z obchodného styku		(177)	(46)
(Zníženie) /zvýšenie stavu ostatných záväzkov		78	178
Prijaté úroky		4	85
Zaplatené úroky		(188)	(174)
Prijatá/(zaplatená) daň z príjmu		(1 350)	(1 067)
Čisté peňažné toky získané z prevádzkových činností		6 929	134
Peňažné toky z investičných činností			
Nákup hmotného majetku		-	(16)
Nákup podielov v dcérskej spoločnosti		-	(28)
Predaj podielov v dcérskej spoločnosti		-	28
Maturita zmeny		-	10 500
Nákup zmeniek		(2 000)	(5 500)
Poskytnuté pôžičky		(610)	(7 871)
Splátky poskytnutých pôžičiek		-	1 025
Nákup finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	7	(531)	(335)
Čisté peňažné toky použité v investičných činnostiach		(3 141)	(2 197)
Peňažné toky z finančných činností			
Dividendy vyplatené materskej spoločnosti		(1 200)	-
Splatenie záväzkov z lízingu	15	(383)	(356)
Čisté peňažné toky získané z finančných činností		(1 583)	(356)
Čistá zmena peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov		2 205	(2 419)
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty* k 1 januáru		(151)	2 268
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty* k 31. decembru	6	2 054	(151)

*Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty zahŕňajú pokladničnú hotovosť, voľné prostriedky na účtoch a bankové kontokorentné úvery.

Poznámky uvedené na stranách 13 až 42 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto závierky.

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.

Poznámky individuálnej účtovnej závierky za rok končiaci sa 31. decembra 2024

1. Všeobecné informácie

Sandberg Capital, správ. spol., a.s. („správcovská spoločnosť“) bola založená v Slovenskej republike zakladateľskou zmluvou zo dňa 31. januára 2014 a je zapísaná v Obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III oddiel: Sa, vložka číslo 5994/B. Zápis do Obchodného registra bol vykonaný dňa 29. júla 2014.

Identifikačné číslo („IČO“) a daňové identifikačné číslo („DIČ“) sú:

Identifikačné číslo: 47 255 277

Daňové identifikačné číslo: 2024122518

Sídlo správcovskej spoločnosti je: Dvořákovo nábrežie 8, 811 02 Bratislava

Štruktúra akcionárov k 31. decembru 2024 a k 31. decembru 2023 bola nasledujúca:

	Hlasovacie právo v %	Podiel na zákl. imaní v %
MRF & Partners s. r. o.	100	100
Celkom	100	100

Správcovská spoločnosť nezostavuje konsolidovanú účtovnú závierku. Spoločnosť zostavuje len individuálnu účtovnú závierku, nakoľko v zmysle §22 ods. 8 zákona č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve je oslobodená od zostavenia konsolidovanej účtovnej závierky a konsolidovanej výročnej správy. Dcéorskými spoločnosťami spoločnosti sú spoločnosť Sandberg GP II Sàrl založená v Luxembursku a River Capital s.r.o. založená na Slovensku.

K 31. decembru 2024 predstavuje investícia v spoločnosti Sandberg GP II Sàrl splatené základné imanie v hodnote 12 tis. Eur, čo predstavuje 100% podiel v dcérskej spoločnosti a investícia v spoločnosti River Capital s.r.o. splatené základné imanie nepeňažným vkladom vo výške 6 366 tis. Eur, čo predstavuje 100% podiel v dcérskej spoločnosti.

Účtovná závierka spoločnosti je zahrnutá do konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti MRF & Partners s. r. o., so sídlom Dvořákovo nábrežie 8, 811 02 Bratislava (IČO 55273629), ktorá zostavuje konsolidovanú účtovnú závierku podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva.

Konsolidovaná účtovná závierka je dostupná v sídle konsolidujúcej spoločnosti a je uložená v Registri účtovných závierok.

Konečnou materskou spoločnosťou je spoločnosť NOMA Holdings, a. s. so sídlom Dvořákovo nábrežie 8, 811 02 Bratislava (IČO 52287238), ktorá zostavuje konsolidovanú účtovnú závierku podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva.

Správcovská spoločnosť nie je neobmedzene ručiacim spoločníkom v iných účtovných jednotkách.

Predstavenstvo je zložené z týchto osôb:

Mgr. Martin Fedor – predseda predstavenstva

Mgr. Richard Flimel – člen predstavenstva

Ing. Michal Rybovič – člen predstavenstva

Dozorná rada je zložená z týchto osôb:

Ing. Zdenka Madunická

Mgr. Marián Masarik

Mgr. Martin Skrak

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.
Poznámky individuálnej účtovnej závierky za rok končiaci sa 31. decembra 2024

1. Všeobecné informácie (pokračovanie)

Aktivity

Hlavnými aktivitami správcovskej spoločnosti je vytváranie a spravovanie alternatívnych investičných fondov a alternatívnych zahraničných fondov na základe osobitného povolenia vydaného v zmysle Zákona o kolektívnom investovaní v znení neskorších predpisov a to na území Slovenskej republiky.

Správcovská spoločnosť získala dňa 16. júla 2014 licenciu Národnej banky Slovenska („NBS“) na vytváranie a spravovanie tuzemských a zahraničných alternatívnych investičných fondov („fondy“). Dňa 15. januára 2015 bolo správcovskej spoločnosti udelené povolenie distribuovať cenné papiere fondu Sandberg Investment Fund SICAV p.l.c. (podfond Sandberg Private Equity 1 Fund) na území Slovenskej republiky.

Dňa 5. februára 2016 bolo správcovskej spoločnosti udelené povolenie distribuovať cenné papiere fondu Sandberg Investment Fund SICAV p.l.c. (podfond Sandberg Private Equity 2 Fund) na území Slovenskej republiky.

Spoločnosť založila 2. októbra 2020 dcérsku spoločnosť Sandberg GP II SARL so sídlom v Luxembursku. Prostredníctvom dcérskej spoločnosti založila Spoločnosť 27. novembra 2020 nový zahraničný alternatívny fond Sandberg Investment Fund II SCSp so sídlom v Luxembursku.

K 31. decembru 2024 správcovská spoločnosť spravuje zahraničné alternatívne fondy Sandberg Private Equity 1 Fund, Sandberg Private Equity 2 Fund a Sandberg Investment Fund II SCSp.

Názov fondov	Čistá hodnota aktív 2024 <i>tis. EUR</i>	Čistá hodnota aktív 2023 <i>tis. EUR</i>
Sandberg Private Equity 1 Fund	252 213	201 443
Sandberg Private Equity 2 Fund	63 391	55 803
Sandberg Investment Fund II SCSp	46 715	33 264

Depozitárom maltských fondov (SPE1 a SPE2) je Alter Domus Fund Services Malta Limited, Vision Exchange Building, Territorials Street, Zone 1, Central Business District, Birkirkarta, CBD1070, Malta. Administrátorom je BOV Fund Services Limited, 58, Zachary Street, Valetta, VLT1130, Malta.

Depozitárom luxemburského fondu (SIF II) je Alter Domus Depository Services S.à r.l., 15 Boulevard F. W. Raiffeisen, L-2411 Luxembourg. Administrátorom je Alter Domus Alternative Asset Fund Administration S.à r.l., 15 Boulevard F. W. Raiffeisen, L-2411 Luxembourg.

Účtovná závierka správcovskej spoločnosti za predchádzajúce účtovné obdobie, ktoré sa skončilo 31. decembra 2023, bola schválená 20. decembra 2024 valným zhromaždením.

2. Základ pre zostavenie účtovnej závierky

(a) Vyhlásenie o súlade

Účtovná závierka (ďalej ako „účtovná závierka“) bola zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva („IFRS“) v znení prijatom Európskou úniou.

Účtovná závierka bola zostavená ako riadna účtovná závierka podľa § 17(a) zákona č. 431/2002 o účtovníctve v znení neskorších predpisov.

2. Základ pre zostavenie účtovnej závierky (pokračovanie)

(b) Základ pre oceňovanie

Účtovná závierka bola zostavená na základe historických cien, s výnimkou finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát.

(c) Nepretržitá činnosť

Účtovná závierka bola zostavená za predpokladu nepretržitého trvania správcovskej spoločnosti.

(d) Funkčná mena a mena prezentácie

Táto účtovná závierka je zostavená v eurách („EUR“), ktoré sú funkčnou menou správcovskej spoločnosti.

Sumy v eurách sú vyjadrené v tisícoch a zaokrúhlené, okrem tých, pri ktorých je uvedené inak.

Záporné hodnoty sú uvedené v zátvorkách.

(e) Použitie odhadov a úsudkov

Zostavenie účtovnej závierky si vyžaduje, aby vedenie vykonalo úsudky, odhady a predpoklady, ktoré ovplyvňujú aplikáciu účtovných zásad a účtovných metód a výšku vykázaneho majetku, záväzkov, výnosov a nákladov. Skutočné výsledky sa môžu líšiť od týchto odhadov.

Odhady a súvisiace predpoklady sú priebežne prehodnocované. Úpravy účtovných odhadov sú vykázané v období, v ktorom je odhad korigovaný a vo všetkých budúcich ovplyvnených obdobiach.

Informácie o významných oblastiach neistoty odhadov a významných úsudkoch v použitých účtovných zásadách a účtovných metódach, ktoré majú najvýznamnejší vplyv na sumy vykázané v účtovnej závierke, sú opísané v poznámkach 4 – *Použitie odhadov a úsudkov* a 5 – *Riadenie finančných rizík a operačné riziko*.

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy

(a) Cudzia mena

Transakcie v cudzej mene sú prepočítané na euro výmenným kurzom platným v deň uskutočnenia danej transakcie. Majetok a záväzky v cudzej mene sú prepočítané kurzom platným ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Kurzové rozdiely sú vykázané vo výkaze ziskov a strát netto v položke Ostatné výnosy resp. Ostatné prevádzkové náklady.

(b) Poplatky a provízie

Výnosy z poplatkov a provízií zo zmlúv sa merajú na základe protihodnoty špecifikovanej zákazníkom. Spoločnosť vykazuje výnosy, keď prevedie kontrolu nad službou na zákazníka. Nasledujúci popis poskytuje informácie o povahe a načasovaní splnenia záväzku spoločnosti k plneniu v zmluvách so spravovanými fondmi.

Výnosy z poplatkov a provízií zahŕňajú poplatky za správu a poplatky za zhodnotenie majetku.

Povaha a načasovanie splnenia záväzkov k plneniu vrátane významných platobných podmienok:

Poplatky za správu – maltské podfondy

Poplatky za správu sa získavajú od podfondov pod správou spoločnosti a akumulujú sa mesačne na základe čistých hodnôt aktív spravovaných fondov („NAV“) pri použití príslušných sadzieb poplatkov zo stanov fondov. Odplata za správu predstavuje poplatok za správu maltských podfondov Sandberg Private Equity 1 Fund vo výške 1,5 % p.a. a Sandberg Private Equity 2 Fund vo výške 1% p.a. z čistej hodnoty aktív jednotlivých podfondov.

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy (pokračovanie)

Poplatky za správu zodpovedajú definícii série rôznych služieb, ktoré sú v podstate rovnaké a majú rovnaký model prenosu k zákazníkovi (v tomto prípade je za zákazníka v zmysle IFRS 15 považovaný fond). Poplatky za správu za služby poskytované spoločnosťou predstavujú dodanie nepretržitej služby fondom počas zmluvného obdobia, pričom každý ďalší prírastok poskytovania služby (t.j. mesačne) sa líši od nasledujúceho. Fondy využívajú výhody služieb, ktoré im spoločnosť poskytuje a miera pokroku je rovnaká (t.j. uplynutie času). Pretože sú splnené kritéria série, spoločnosť účtuje poplatky za správu ako jednu povinnosť plnenia.

Spoločnosť účtuje o variabilnej protihodnote, iba ak je vysoko pravdepodobné, že nedôjde k významnému odúčtovaniu vo výške výnosov z poplatkov. Kumulatívna výška protihodnoty z poplatku za správu, na ktorú má spoločnosť nárok, nie je obmedzená, pretože sa každý deň počíta na základe NAV. Preto je protihodnota známa v deň výpočtu poplatku.

Poplatky za správu sa podfondom fakturujú mesačne a v zásade odmeňujú spoločnosť za správu investičného portfólia fondov.

Poplatky za správu – luxemburský fond

Poplatok za správu luxemburského fondu je stanovený zakladateľskou zmluvou fondu (Limited Partnership Agreement, alebo „LPA“) a predstavuje 2,0% z hodnoty prislúbeného kapitálu od investorov počas investičného obdobia fondu (päť rokov od otvorenia), a následne 2,0% z hodnoty investovaného kapitálu. Vzhľadom na fixnú hodnotu prislúbeného kapitálu je výška poplatku počas investičného obdobia rovnaká a fakturovaná kvartálne.

Poplatky za zhodnotenie majetku

Odplata za zhodnotenie majetku v spravovaných podfondoch predstavuje poplatok v hodnote 7% z nárastu NAV hodnoty podfondu Sandberg Private Equity 1 Fund a poplatok v hodnote 20% z nárastu NAV hodnoty podfondu Sandberg Private Equity 2 Fund vypočítaného ku dňu ocenenia podfondov oproti stanovenému benchmarku 10% p.a., ktorý sa počíta metódou high watermark. Spoločnosť účtuje o variabilnej protihodnote, iba ak je vysoko pravdepodobné, že nedôjde k významnému odúčtovaniu vo výške výnosov z poplatkov. Kumulatívna výška protihodnoty z poplatku za zhodnotenie, na ktorú má spoločnosť nárok, nie je obmedzená, pretože sa počíta na základe NAV. Preto je protihodnota známa v deň výpočtu poplatku.

Nárok na odplatu za zhodnotenie majetku v spravovanom luxemburskom fonde vznikne spoločnosti až po uplynutí investičnej doby pri predaji portfóliových spoločností, v prípade splnenia kritérií zhodnotenia majetku stanovených v LPA.

(c) Čistý zisk z finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát

Čistý zisk z finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát zahŕňa zisky znížené o straty súvisiace s finančným majetkom oceňovaným reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát.

(d) Úrokové výnosy a úrokové náklady

Úrokové výnosy a náklady sú vykazované vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku použitím efektívnej úrokovej miery. Efektívna úroková miera je sadzba, ktorá presne diskontuje odhadované budúce peňažné platby a príjmy počas životnosti finančného majetku alebo záväzku (prípadne, ak je to vhodné, obdobia kratšieho) na účtovnú hodnotu finančného majetku alebo záväzku. Efektívna úroková miera sa stanovuje pri prvotnom vykázaní finančného majetku a záväzku a neskôr sa nereviduje.

Výpočet efektívnej úrokovej miery zahŕňa všetky zaplatené poplatky a bázičné body alebo prijaté transakčné náklady a diskonty alebo prémie, ktoré sú neoddeliteľnou súčasťou efektívnej úrokovej miery. Transakčné náklady sú prírastkové náklady, ktoré sa dajú priamo priradiť nadobudnutiu, vydaniu alebo vyradeniu finančného majetku alebo záväzku.

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy (pokračovanie)

(e) Výnosy z dividend

Výnosy z dividend sa vykazujú v momente, keď vznikne právo na príjem platby. Táto položka zahŕňa dividendy plynúce zo všetkých podielov a ostatných kapitálových nástrojov, t. j. z tých, ktoré sú držané na obchodovanie, neobchodovateľné kapitálové nástroje oceňované v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát.

(f) Ostatné prevádzkové výnosy

Ostatné prevádzkové výnosy predstavujú výnosy za poskytovanie odborných a poradenských služieb pre iné právnické osoby.

(g) Daň z príjmu

Daň z príjmu zahŕňa splatnú a odloženú daň. Daň z príjmu sa vyказuje vo výkaze ziskov a strát okrem položiek, ktoré sa vykazujú priamo vo vlastnom imaní alebo vo výkaze komplexného výsledku.

Splatná daň je očakávaný daňový záväzok vychádzajúci zo zdaniteľných príjmov za rok prepočítaný platnou sadzbou dane ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, upravený o sumy súvisiace s minulými obdobiami.

V prípade neistoty ohľadom výšky splatnej dane je splatná daň počítaná ako očakávaná hodnota, ktorá predstavuje priemer dane, vážený očakávanou pravdepodobnosťou podľa scenárov, ktoré by mohli nastať.

Odložená daň sa vypočíta použitím súvahovej metódy, pri ktorej vzniká dočasný rozdiel medzi účtovnou hodnotou majetku a záväzkov pre účely výkazníctva a ich hodnotami pre daňové účely. Odložená daň je počítaná pomocou daňových sadzieb, pri ktorých sa očakáva, že sa použijú na dočasné rozdiely v čase ich zúčtovania na základe zákonov, ktoré boli uzákonené alebo v podstate uzákonené ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

Odložená daňová pohľadávka je vykázaná iba do tej miery, do akej je pravdepodobné, že v budúcnosti budú dosiahnuté zdaniteľné zisky, voči ktorým sa dá pohľadávka uplatniť. Odložené daňové pohľadávky sú prehodnotené ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka a znížené v rozsahu, pre ktorý je nepravdepodobné, že bude možné daňový úžitok, ktorý sa ich týka, realizovať.

(h) Finančný majetok a záväzky

(i) Vykazovanie

Ostatný finančný majetok a záväzky (vrátane majetku a záväzkov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát) sú prvotne vykázané ku dňu uzatvorenia obchodu, keď sa spoločnosť stala zmluvnou stranou v súvislosti s daným nástrojom.

Okrem obchodných pohľadávok (ktoré sa prvotne oceňujú v transakčnej cene), sa ostatný finančný majetok prvotne oceňuje v reálnej hodnote plus alebo mínus priamo priraditeľné transakčné náklady, pokiaľ finančný nástroj nie je klasifikovaný ako majetok a záväzky oceňované reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát, v prípade ktorých transakčné náklady nie sú do ocenenia zahrnuté.

(ii) Ukončenie vykazovania

Spoločnosť ukončí vykazovanie finančného majetku, keď sú ukončené zmluvné práva na peňažné toky z finančného majetku, alebo prevedie zmluvné práva na peňažné toky z finančného majetku prevodom podstatnej časti rizík a úžitkov vyplývajúcich z vlastníctva finančného majetku. Vytvorený alebo zachovaný podiel spoločnosti na prevedenom finančnom majetku sa vyказuje ako samostatný majetok alebo záväzok.

Spoločnosť ukončí vykazovanie finančného záväzku, ak je zmluvný záväzok splnený, zrušený alebo sa ukončí jeho platnosť.

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy (pokračovanie)

Spoločnosť uzatvára zmluvy, ktorými prevádza majetok vykázaný v jej výkaze o finančnej situácii, ale ponechá si všetky riziká a úžitky vyplývajúce z prevedeného majetku alebo ich časť. Ak si spoločnosť ponechá všetky alebo podstatnú časť rizík a úžitkov, nie je ukončené vykazovanie prevedeného majetku vo výkaze o finančnej situácii. Prevod majetku, ak si ponechá všetky alebo podstatné časti rizík a úžitkov, zahŕňa napríklad zapožičanie cenných papierov a transakcie pri kúpe a spätnom predaji.

Spoločnosť taktiež ukončí vykazovanie určitého majetku, keď odpíše zostatky, ktoré sa považujú za nevymožiteľné.

(iii) Kompenzácia

Finančný majetok a záväzky sú vzájomne započítané a ich netto hodnota je vykázaná vo výkaze o finančnej situácii vtedy a len vtedy, ak má spoločnosť právo na kompenzáciu týchto zostatkov a má v úmysle platiť na netto báze alebo predať majetok a súčasne uhradiť záväzok.

Výnosy a náklady sú vykázané na netto báze len vtedy, ak to dovoľujú účtovné štandardy, alebo v prípade ziskov a strát vznikajúcich zo skupiny podobných transakcií, ako napríklad v obchodnej aktivite spoločnosti.

(iv) Oceňovanie v amortizovanej hodnote

Amortizovaná hodnota finančného majetku alebo záväzku je suma, v ktorej je majetok alebo záväzok ocenený pri prvotnom vykázaní, znížená o splátky istiny, znížená alebo zvýšená o kumulovanú amortizovanú hodnotu rozdielu medzi prvotne vykázanou hodnotou a hodnotou pri splatnosti pri použití efektívnej úrokovej miery a znížená o straty zo zníženia hodnoty.

(v) Oceňovanie v reálnej hodnote

Reálne hodnoty finančného majetku a finančných záväzkov sú stanovené na základe kótovaných trhových cien alebo stanovených cien od obchodníka s cennými papiermi pre finančné nástroje obchodované na aktívnych trhoch. Pre všetky ostatné finančné nástroje je reálna hodnota stanovená pomocou oceňovacích metód. Oceňovacie metódy zahŕňajú metódy čistej súčasnej hodnoty, metódu diskontovaných peňažných tokov, porovnanie s podobným nástrojom, pre ktorý existuje trhovú cenu, a oceňovacie modely.

(vi) Zníženie hodnoty

Pre zníženie hodnoty finančného majetku pozri poznámku 3 – *Významné účtovné zásady a metódy*, odsek m).

(i) Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty

Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty zahŕňajú pokladničnú hotovosť, voľné prostriedky na účtoch a vysoko likvidný finančný majetok s pôvodnou dobou splatnosti do troch mesiacov, ktoré nepodliehajú významnému riziku v zmene ich reálnej hodnoty a sú používané spoločnosťou v riadení krátkodobých záväzkov. Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty sú vykazované vo výkaze o finančnej situácii v nominálnej hodnote.

(j) Finančný majetok a záväzky oceňované reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát

Finančný majetok a záväzky oceňované reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát je ten majetok a záväzky, ktoré spoločnosť obstarala alebo vznikli hlavne za účelom ich predaja alebo opätovnej kúpy v krátkom čase, alebo sú držané ako časť portfólia, ktoré je riadené spolu s krátkodobým dosahovaním zisku alebo udrzovaním pozície.

Finančný majetok a záväzky oceňované reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát sú prvotne vykazované a následne ocenené v reálnej hodnote vo výkaze o finančnej situácii s transakčnými nákladmi vykázanými priamo vo výsledku hospodárenia. Všetky zmeny reálnej hodnoty sú vykázané vo výkaze ziskov a strát v položke *Čistý zisk z finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát*.

Následne po prvotnom vykázaní sa klasifikácia majetku a záväzkov určených na obchodovanie nemení.

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy (pokračovanie)

(k) Finančný majetok oceňovaný v amortizovanej hodnote

Finančný majetok držaný za účelom inkasovania zmluvných peňažných tokov, kde peňažné toky predstavujú výhradne platby istiny a úroku a nie sú určené a oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia, sú oceňované v amortizovanej hodnote. Amortizovaná hodnota finančného majetku je suma, v ktorej je majetok ocenený pri prvotnom vykázaní, znížená o splátky istiny, znížená alebo zvýšená o kumulovanú amortizovanú hodnotu rozdielu medzi prvotne vykázanou hodnotou a hodnotou pri splatnosti, pri použití efektívnej úrokovej miery. Účtovná hodnota tohto majetku je upravená o opravnú položku. Úrokový výnos plynúci z tohto finančného majetku je zahrnutý v Úrokových výnosoch rátaných použitím efektívnej úrokovej miery.

Pre zníženie hodnoty finančného majetku pozri poznámku 3 – *Významné účtovné zásady a metódy*, odsek m).

(l) Pohľadávky

Pohľadávky sú nederivátovým finančným majetkom s pevnými alebo stanoviteľnými splátkami, ktorých cena nie je stanovená aktívnym trhom a spoločnosť ich nezamýšľa predať teraz alebo v blízkej budúcnosti.

Ak spoločnosť kúpi finančný majetok a súčasne uzavrie dohodu o spätnom predaji tohto majetku (alebo podobného majetku) za fixnú cenu k budúcu dátumu („obrátené repo alebo pôžička akcií“), dohoda je zaúčtovaná ako pohľadávka a podkladové aktívum nie je vykázané v účtovnej závierke spoločnosti.

Pohľadávky sa prvotne vykazujú v reálnej hodnote spolu s priamo súvisiacimi transakčnými nákladmi a následne oceňujú v ich amortizovanej hodnote použitím metódy efektívnej úrokovej miery ak spĺňajú nasledovné podmienky a zároveň nie sú klasifikované ako majetok oceňovaný v reálnej hodnote cez zisk alebo stratu:

- cieľom obchodného modelu pre tieto pohľadávky je držať ich za účelom inkasovania zmluvných peňažných tokov,
- z ich zmluvných podmienok vyplývajú peňažné toky v určených dátumoch a tieto toky predstavujú splátky istiny a úroku vyplývajúceho zo zostatku istiny.

Spoločnosť má kontrolu nad investíciou, ak je vystavená alebo má nárok na variabilné výnosy z investície a má možnosť ovplyvniť tieto výnosy svojou právomocou nad investíciou. Spoločnosť prehodnocuje, či má kontrolu, ak nastanú zmeny v jednom alebo viacerých elementoch kontroly. Toto zahŕňa aj okolnosť, keď ochranné práva sa stanú významnými a vedú k tomu, že spoločnosť nadobudne kontrolu nad investíciou.

(m) Zníženie hodnoty finančného majetku

Zníženie hodnoty finančného majetku sa posudzuje modelom „očakávaných strát z úverov“ (expected credit loss, ECL), čo znamená, že udalosť spôsobujúca stratu nemusí nastať predtým, ako sa vykáže opravná položka. Tento model znehodnotenia sa aplikuje na finančný majetok ktorý sa oceňuje amortizovanou hodnotou alebo FVOCI, okrem investícií do nástrojov vlastného imania, a na majetok zo zmlúv so zákazníkmi (contract assets).

Finančný majetok ocenený metódou amortizovaných hodnôt použitím efektívnej úrokovej miery pozostáva z pohľadávok z obchodného styku a iných pohľadávok, peňažných prostriedkov a ekvivalentov peňažných prostriedkov a poskytnutých pôžičiek.

Podľa IFRS 9 sa opravné položky oceňujú nasledujúcimi spôsobmi:

- 12-mesačné ECL: ECL, ktoré vyplývajú zo všetkých možných zlyhaní počas nasledovných 12 mesiacov po dátume, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, a
- Celoživotné ECL: ECL, ktoré vyplývajú zo všetkých možných zlyhaní počas celej očakávanej životnosti finančného majetku.

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy (pokračovanie)

Pri zisťovaní, či sa úverové riziko finančného majetku výrazne zvýšilo od jeho prvotného vykázania a pri výpočte ECL spoločnosť využíva primerané podporné informácie, ktoré boli vyhodnotené ako vhodné a dostupné pre spoločnosť bez vynaloženia neprimeraných nákladov alebo úsilia na ich získanie. Zahŕňa to kvantitatívne aj kvalitatívne informácie a analýzy založené na historických skúsenostiach spoločnosti a hodnotení úverového rizika vrátane informácií o budúcom možnom vývoji.

Spoločnosť považuje finančný majetok za znehodnotený, ak:

- Je nepravdepodobné, že dlžník zaplatí svoje záväzky voči spoločnosti v plnom rozsahu bez toho, aby spoločnosť realizovala úkony, akými sú napríklad realizácia zabezpečenia, alebo
- Finančný majetok je viac ako 90 dní po splatnosti.

Celoživotné ECL sú ECL, ktoré vyplývajú zo všetkých možných znehodnotení počas celej očakávanej životnosti finančného majetku. Maximálne obdobie pre odhad ECL je zmluvná doba, počas ktorej je spoločnosť vystavená úverovému riziku.

Odhad ECL

ECL sú odhady počítané ako vážený priemer pravdepodobností znehodnotenia a realizácie úverovej straty. Úverové straty sú vypočítané ako súčasná hodnota všetkých strát hotovosti, t.j. ako rozdiel medzi peňažnými tokmi, ktoré sú splatné na základe zmluvy a peňažnými tokmi, ktoré spoločnosť očakáva získať.

(n) Finančné aktíva nakúpené alebo vzniknuté s kreditným rizikom (POCI)

Finančné aktíva nakúpené alebo vzniknuté s kreditným rizikom (POCI) sú finančné aktíva, ktoré sú pri prvotnom zaúčtovaní považované za znehodnotenú. Finančné aktívum sa považuje za znehodnotenú, ak došlo k jednej alebo viacerým udalostiam, ktoré mali negatívny vplyv na odhadované budúce peňažné toky, a to pred alebo v čase prvotného zaúčtovania.

(i) Zaúčtovanie

POCI aktíva sa pri prvotnom zaúčtovaní oceňujú reálnou hodnotou.

(ii) Zmeny očakávaných strát zo zníženia hodnoty (ECL)

Po prvotnom zaúčtovaní Spoločnosť eviduje zmeny v očakávaných stratách počas celej doby životnosti aktíva ako opravné položky. Ak dôjde k priaznivým zmenám ECL, zohľadnia sa ako zisk zo zníženia hodnoty vo výsledku hospodárenia. Nepriaznivé zmeny sa účtujú ako strata zo zníženia hodnoty.

(iii) Výnosy z úrokov

Výnosy z úrokov sa vypočítavajú pomocou úrokovej miery upravenej o kreditné riziko, aplikovanej na amortizovanú cenu aktíva.

(o) Hmotný majetok

(i) Vykazovanie a oceňovanie

Zložky hmotného majetku sa oceňujú v obstarávacích cenách znížených o oprávky a o straty zo znehodnotenia. Obstarávacie ceny zahŕňajú náklady, ktoré je možné priamo priradiť k obstaraniu daného majetku. Zakúpený softvér, ktorý je neoddeliteľnou súčasťou úžitkovej hodnoty súvisiaceho majetku, je vykázaný ako súčasť daného majetku.

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy (pokračovanie)

(ii) Následné náklady

Náklady na výmenu položky hmotného majetku sú vykazované v účtovnej hodnote tejto položky, ak je pravdepodobné, že budúce ekonomické úžitky spojené s danou položkou majetku budú plynúť do spoločnosti a náklady je možné spoľahlivo merať. Náklady spojené s bežnou údržbou hmotného majetku sú vykázané vo výsledku hospodárenia v čase ich vzniku.

(iii) Odpisovanie

Odpisy sú vykazované vo výsledku hospodárenia na rovnomernej báze počas odhadovanej doby použiteľnosti každej položky hmotného majetku. Doba odpisovania hmotného majetku je 4-15 rokov. Pozemky sa neodpisujú.

Metódy odpisovania, doba použiteľnosti a zostatkové hodnoty sa prehodnocujú ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

(p) Majetok s právom na užívanie a záväzok z lízingu

Pri vzniku zmluvy spoločnosť posudzuje, či je zmluva lízingom alebo či obsahuje lízing podľa IFRS 16. Zmluva je lízingom alebo obsahuje lízing, ak sa zmluvou postupuje právo riadiť užívanie identifikovaného aktíva na nejaké časové obdobie výmenou za protihodnotu.

V prípade zmluvy, ktorá je lízingom alebo ktorá obsahuje lízing, spoločnosť účtuje každú lízingovú zložku v rámci zmluvy ako lízing oddelene od nelízingových zložiek zmluvy.

Spoločnosť ako nájomca k dátumu začiatku vykazuje majetok s právom na užívanie a lízingový záväzok. Majetok s právom na užívanie je ocenené obstarávacou cenou, ktorá predstavuje sumu prvotného ocenenia lízingového záväzku. Doba lízingu predstavuje nevypovedateľné obdobie lízingu spolu s obdobiami, na ktoré sa vzťahuje opcia na predĺženie lízingu, ak je dostatočne isté, že nájomca túto opciu uplatní a obdobiami, na ktoré sa vzťahuje opcia na ukončenie lízingu, ak je dostatočne isté, že nájomca túto opciu neuplatní.

Majetok s právom na užívanie sa odpisujú rovnomerne počas doby lízingu, resp. počas doby použiteľnosti, a to podľa toho, ktorá doba je kratšia. Spoločnosť uplatňuje výnimky z vykazovania v prípade krátkodobého lízingu, t.j. lízingových zmlúv alebo zmlúv obsahujúcich lízing s dobou lízingu kratšou ako 12 mesiacov a pri lízingoch, pri ktorých má podkladové aktívum nízku hodnotu (menej ako 5 tis. eur). Lízingové splátky sa pri týchto výnimkách vykážu ako náklad rovnomerne počas doby lízingu.

Majetok s právom na užívanie sú vykázané v poznámke 12. *Majetok s právom na užívanie a záväzok z lízingu* sa vykazuje v poznámke 15. *Záväzky z lízingu*.

(q) Zníženie hodnoty nefinančného majetku

Účtovná hodnota nefinančného majetku spoločnosti, iného ako odložená daňová pohľadávka, je prehodnotená ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka s cieľom zistiť, či existuje náznak zníženia hodnoty majetku. Ak je zistený náznak zníženia hodnoty majetku, následne je odhadnutá suma, ktorú je možné z daného majetku získať.

Strata zo zníženia hodnoty je vykázaná vtedy, ak účtovná hodnota majetku alebo jednotky generujúcej peňažné prostriedky prevyšuje jeho návratnú hodnotu. Jednotka generujúca peňažné prostriedky je najmenšia identifikovateľná skupina majetku, ktorá generuje peňažné príjmy, ktoré sú do veľkej miery nezávislé od ostatného majetku alebo skupín majetku.

Straty zo zníženia hodnoty sa vykazujú priamo vo výkaze ziskov a strát. Straty zo zníženia hodnoty vykázané v súvislosti s jednotkami generujúcimi peňažné prostriedky sa v prvom rade vykážu ako zníženie účtovnej hodnoty goodwillu pripadajúceho na tieto jednotky a potom sa vykážu ako zníženie účtovnej hodnoty ostatného majetku v jednotke (skupine jednotiek) na pomernej báze.

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy (pokračovanie)

Suma, ktorú možno z daného majetku alebo jednotky získať a ktorá generuje peňažné prostriedky, je buď čistá predajná cena, alebo hodnota v používaní (value in use) jednotky, podľa toho, ktorá je vyššia. Pri hodnote v používaní sa odhad budúcich peňažných tokov diskontuje na ich súčasnú hodnotu pomocou diskontnej sadzby pred zdanením, ktorá odráža súčasné trhové ohodnotenie časovej hodnoty peňazí a rizík špecifických pre daný majetok.

Straty zo zníženia hodnoty vykázané v predchádzajúcich obdobiach sú prehodnotené ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, či existuje náznak zníženia straty alebo toho, že už strata neexistuje. Strata zo zníženia hodnoty je odúčtovaná, keď nastala zmena v odhade použítom pri určení sumy, ktorú je možné z daného majetku získať. Zníženie hodnoty je odúčtované len do tej výšky, pokiaľ účtovná hodnota majetku nepresiahne jeho účtovnú hodnotu, ktorá by mu prislúchala po úprave o odpisy, keby zníženie hodnoty nebolo vykázané.

(r) Rezervy

Rezerva sa tvorí v prípade, ak existuje pre spoločnosť právna alebo vecná povinnosť splniť záväzok, ktorý vyplýva z minulej udalosti, a ktorej dopad môže byť spoľahlivo odhadnutý a je pravdepodobné, že záväzok bude splnený a vyžiada si úbytok ekonomických úžitkov spoločnosti. Rezervy sú vypočítané a vykázané v odhadovanej výške záväzku.

(s) Zamestnanecké požitky

Spoločnosť poskytovala okrem plátov a odmien iné nepenažné benefity pre svojich zamestnancov. Platy, odmeny a ostatné benefity pre zamestnancov sú účtované do nákladov v čase, keď je súvisiaca služba poskytnutá.

(t) Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva

Nižšie uvedené štandardy vstúpili do platnosti od 1. januára 2024, ale nemali materiálny vplyv na účtovnú závierku spoločnosti.

Doplnenia k IAS 1 Prezentácia účtovnej závierky, Klasifikácia záväzkov ako obežné alebo neobežné. Doplnenia objasňujú, že klasifikácia záväzkov ako obežných alebo neobežných by sa mala zakladať výlučne na existencii práva Spoločnosti odložiť vyrovnanie záväzkov na konci účtovného obdobia. Právo Spoločnosti odložiť vyrovnanie aspoň o dvanásť mesiacov po dátume, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka nemusí byť bezpodmienečné, ale musí byť opodstatnené.

Klasifikácia nie je ovplyvnená zámermi alebo očakávaniami manažmentu, či a kedy Spoločnosť uplatní svoje právo odložiť vyrovnanie záväzku. Doplnenia tiež objasňujú, čo sa považuje za vyrovnanie záväzku (účinné pre ročné účtovné obdobia, ktoré sa začínajú 1. januára 2024 alebo neskôr. Skoršie uplatňovanie je povolené).

Doplnenie k IFRS 16 Lízing, Predaj a spätný lízing. Doplnenie je účinné pre ročné účtovné obdobie začínajúce sa 1. januára 2024 alebo neskôr s retrospektívnou aplikáciou na lízingové zmluvy, ktoré vznikli po prvotnej aplikácii IFRS 16. Skoršie uplatňovanie je povolené. Doplnenie objasňuje ako predávajúci-nájomca oceňuje právo z užívania a záväzok z lízingu, ak pri transakcii z predaja a spätného lízingu vznikajú variabilné lízingové platby.

Doplnenie objasňuje, že:

- pri prvotnom vykázaní predávajúci-nájomca zahŕňa variabilné lízingové platby do ocenenia záväzku z lízingu vznikajúceho z transakcie predaja a spätného lízingu,
- po prvotnom vykázaní predávajúci-nájomca uplatňuje všeobecné požiadavky na následné účtovanie záväzku z lízingu tak, že nevykazuje žiadny zisk alebo stratu súvisiacu s právom na užívanie, ktoré si ponecháva.

Záväzok z lízingu je následne znižovaný o odhadované platby, pričom rozdiel oproti skutočným platbám je vykázaný vo výsledku hospodárenia.

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy (pokračovanie)

Doplnenia k IAS 7 a IFRS 7 Dohody o financovaní dodávateľov účinné pre ročné účtovné obdobie začínajúce sa 1. januára 2024 alebo neskôr. Skoršie uplatňovanie je povolené. Doplnenia požadujú zverejniť určité informácie, ktoré umožňujú zhodnotiť dopad dohôd o financovaní dodávateľov na záväzky, peňažné toky a na riziko likvidity, ktorému je spoločnosť vystavená.

Okrem nižšie popísaných zmien, spoločnosť konzistentne uplatňuje účtovné politiky, ako sú popísané v poznámke 3 pre všetky obdobia prezentované v tejto účtovnej závierke.

Štandardy a interpretácie týkajúce sa činnosti Spoločnosti, ktoré boli vydané, ale ešte nenadobudli účinnosť.

Nasledujúce nové a doplnené štandardy sú účinné pre ročné obdobia začínajúce po 1. januári 2024 a ich skoršia aplikácia je povolená. Spoločnosť neprijala predčasne žiadny z týchto nových a doplnených štandardov a neočakáva, že budú mať významný vplyv na účtovnú závierku spoločnosti, keď nadobudnú účinnosť, okrem IFRS 18, ktorého vplyv Spoločnosť vyhodnocuje:

- Zmeny a doplnenia IAS 21: Vplyvy zmien výmenných kurzov: Nedostatočná vymeniteľnosť;
- Doplnenia k IFRS 9 a IFRS 7: Doplnenia ku klasifikácii a oceňovaniu finančných nástrojov;
- Doplnenia k IFRS 9 a IFRS 7: Zmluvy odkazujúce na elektrinu závislú od prírody
- IFRS 18 Prezentácia a zverejňovanie v účtovnej závierke;
- IFRS 19 Dcérske spoločnosti bez zverejnenia verejnej zodpovednosti;
- Ročné vylepšenia štandardov IFRS – zväzok 11

4. Použitie odhadov a úsudkov

Kľúčové zdroje neistoty v odhadoch

Určenie reálnych hodnôt

Pohľadávky a ostatné pohľadávky

Reálna hodnota pohľadávok a ostatných pohľadávok sa odhaduje ako súčasná hodnota budúcich peňažných tokov diskontovaná trhovou mierou platnou ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát

Reálna hodnota finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát sa určuje ako trhovú cenu z aktívneho trhu alebo pomocou oceňovacích modelov so vstupom údajov pozorovateľných na trhu.

Spoločnosť používa na zistenie a zverejnenie reálnej hodnoty finančných nástrojov nasledovnú hierarchiu metód:

- Úroveň 1: Kótovaná trhovú cena z aktívnych trhov pre identické finančné nástroje.
- Úroveň 2: Oceňovacie techniky postavené na priamo alebo nepriamo pozorovateľných trhových vstupoch. Do tejto kategórie zaraďujeme kótovanú cenu podobného finančného nástroja z aktívneho, prípadne menej aktívneho trhu a iné oceňovacie techniky, pri ktorých možno všetky dôležité vstupy získať z údajov dostupných na trhu.
- Úroveň 3: Oceňovacie techniky do veľkej miery postavené na nepozorovateľných vstupoch. Do tejto kategórie zaraďujeme všetky finančné nástroje, ktorých oceňovacie techniky sa nezakladajú na pozorovateľných vstupoch, a súčasne trhovo nepozorovateľné vstupy majú značný vplyv na ocenenie daného finančného nástroja.

4. Použitie odhadov a úsudkov (pokračovanie)

Reálne hodnoty pre nekótované majetkové cenné papiere, ktoré predstavujú podkladové investície do podfondov, sa stanovujú na základe oceňovacích techník, ako je metóda trhových násobkov (ang. earnings multiples approach) a model diskontovaných peňažných tokov. Pri použití týchto modelov podfond projektuje budúce zisky emitenta na základe historických výnosov, upravených o faktory, ako je očakávaná budúca miera rastu a jednorazové položky vo výkaze ziskov a strát emitenta. Výsledná hodnota spoločnosti je upravená o dlhový a neprevádzkový majetok a záväzky s cieľom určiť hodnotu vlastného imania emitenta.

Techniky oceňovania berú tiež do úvahy pôvodnú transakčnú cenu a relevantný vývoj od obstarania investícií a ďalšie faktory súvisiace s ocenením investícií, s odkazom na práva súvisiace s realizáciou, nedávne transakcie tretích strán s porovnateľnými druhmi nástrojov a spoľahlivé orientačné ponuky od potenciálnych kupujúcich. Pri určovaní reálnej hodnoty sa spoločnosť v mnohých prípadoch spolieha na finančné údaje spoločností v portfóliu, do ktorých sa investuje, a na odhady manažmentu týchto spoločností, ktoré ovplyvnia budúci vývoj.

Reálna hodnota týchto investícií je stanovená na základe modelu diskontovaných peňažných tokov, ktorý je pripravený nezávislým externým valuátorom. Nezávislý valuátor zakladá svoje ocenenie na metóde diskontovaných peňažných tokov. Odhadované voľné peňažné toky generované z dcérskych spoločností generujúcich peňažné prostriedky, boli diskontované na súčasnú hodnotu podľa stanovenej diskontnej sadzby. Hodnotu predpokladaných voľných peňažných tokov pripravuje tím pre oceňovanie spoločnosti. Ocenenie vyžaduje použitie niekoľkých predpokladov, ktoré sa týkajú predovšetkým generovania výnosov, prevádzkových nákladov, diskontnej sadzby a výstupnej premennej (angl. exit multiple). Metóda diskontovaných peňažných tokov je rovnaká ako metóda použitá na určenie reálnej hodnoty investícií k 31. decembru 2023. Terminálna hodnota bola predpokladaná pre všetky investície s výnimkou spoločnosti v segmente maloobchodu, pre ktorú bola predpokladaná výstupná hodnota (angl. exit value).

2024	Projektovaná priemerná marža EBITDA	Diskontná sadzba	Sadzba terminálneho rastu
Informačné technológie (IT)	24,28%	12,37%	2,00%
Poľnohospodárstvo (Agro)	8,29%	7,70%	2,00%

2023	Projektovaná priemerná marža EBITDA	Diskontná sadzba	Sadzba terminálneho rastu
Informačné technológie (IT)	37,68%	11,80%	2,00%
Poľnohospodárstvo (Agro)	10,05%	7,70%	2,00%

Reálna hodnota investícií vo fonde Sandberg Investment Fund II SCSp je oceňovaná rovnakým spôsobom ako vo fonde Sandberg Investment Fund SICAV plc a jeho podfonde Sandberg Private Equity Fund 1, okrem prvého roka od akvizície investícií, kedy sú oceňované v obstarávacej hodnote a precenia sa až k nasledovnému 31. decembru.

5. Riadenie finančných rizík a operačné riziko

Riadenie rizika

Spoločnosť je vystavená a riadi niekoľko druhov rizika a to hlavne: trhové riziko, úverové riziko, devízové riziko, riziko likvidity, úrokové riziko a prevádzkové riziko

Predstavenstvo nesie zodpovednosť za celkové riadenie rizík.

Na elimináciu rizík slúži okrem zákonných predpisov aj súbor interných predpisov spoločnosti, ktorá je správcovskou spoločnosťou (ďalej len „správcovská spoločnosť“) a to najmä Smernica VS07 Politika riadenia rizík v správcovskej spoločnosti a Smernica VS04 Pravidlá mechanizmu vnútornej kontroly.

Regulačné požiadavky

Správcovská spoločnosť je povinná primárne dodržiavať regulačné požiadavky Národnej banky Slovenska, ktoré sú stanovené podľa zákona č. 203/2011 Z.z. o kolektívnom investovaní v znení neskorších predpisov a podľa Opatrenia NBS č. 7/2011 o vlastných zdrojoch správcovskej spoločnosti v znení neskorších predpisov. Patria medzi ne limity a obmedzenia týkajúce sa primeranosti vlastných zdrojov. Tieto požiadavky sa uplatňujú na všetky správcovské spoločnosti na Slovensku a ich dodržiavanie je určené na základe hlásení, ktoré správcovská spoločnosť predkladá podľa zákonných účtovných predpisov.

Sumár týchto požiadaviek je nasledovný :

- Základné imanie správcovskej spoločnosti je aspoň 125 000 eur.
- Správcovská spoločnosť je povinná dodržiavať primeranosť vlastných zdrojov. Vlastné zdroje správcovskej spoločnosti sú primerané podľa tohto zákona, ak nie sú nižšie ako:
 - a) 125 000 eur plus 0,02 % z hodnoty majetku v podielových fondoch alebo európskych fondoch spravovaných správcovskou spoločnosťou prevyšujúcej 250 000 000 eur; táto suma sa ďalej nezvyšuje, ak dosiahne 10 000 000 eur.
 - b) Jedna štvrtina priemerných všeobecných prevádzkových nákladov správcovskej spoločnosti za predchádzajúci kalendárny rok; ak správcovská spoločnosť vznikla pred menej ako jedným rokom, jedna štvrtina hodnoty všeobecných prevádzkových nákladov uvedených v jej obchodnom pláne.
 - c) Správcovská spoločnosť nesmie do majetku v štandardných podielových fondoch, ktoré spravuje, alebo do svojho majetku, ak koná v spojení s akýmikoľvek podielovými fondmi, ktoré spravuje, nadobudnúť viac ako 10 % súčtu menovitých hodnôt akcií s hlasovacím právom vydaných jedným emitentom.
 - d) Správcovská spoločnosť, konajúca v spojení so štandardnými podielovými fondmi, ktoré spravuje, nesmie nadobúdať do majetku v štandardných podielových fondoch žiadne akcie s hlasovacím právom, ktoré by jej umožňovali vykonávať významný vplyv na riadenie emitenta so sídlom na území Slovenskej republiky alebo v nečlenskom štáte.
 - e) Správcovská spoločnosť je povinná dodržiavať obmedzenia na získavanie významného vplyvu na riadení emitenta so sídlom v členskom štáte ustanovené právnymi predpismi tohto členského štátu, pričom sa zoberie do úvahy aj majetok v štandardných podielových fondoch, ktoré spravuje.
 - f) Správcovská spoločnosť musí zabezpečovať minimalizáciu rizika poškodenia záujmov podielnikov podielového fondu alebo európskeho fondu alebo jej klientov konfliktom záujmov medzi správcovskou spoločnosťou a jej klientmi, medzi dvoma jej klientmi navzájom, medzi jedným z jej klientov a podielníkmi podielového fondu alebo podielníkmi alebo podielníkmi európskeho fondu alebo medzi podielníkmi podielových fondov a európskych fondov navzájom.

5. Riadenie finančných rizík a operačné riziko (pokračovanie)

Primeranosť vlastných zdrojov

Správcovská spoločnosť riadne a včas informuje Národnú banku Slovenska o výške počiatocného kapitálu, vlastných zdrojov a ich štruktúre podľa Opatrenia NBS č. 7/2011 o vlastných zdrojoch správcovskej spoločnosti a predkladá údaje o primeranosti vlastných zdrojov správcovskej spoločnosti podľa zákona č. 203/2011 Z. z. o kolektívnom investovaní v znení neskorších predpisov.

	Hodnota ukazovateľa	Hodnota ukazovateľa
	2024	2023
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
Limit počiatocného kapitálu	724	653
<i>Položky vytvárajúce hodnotu základných vlastných zdrojov:</i>		
Splatené základné imanie	250	250
Rezervný fond a ostatné fondy tvorené zo zisku	50	50
Ostatné kapitálové fondy	160	160
<i>Položky zvyšujúce/znižujúce hodnotu základných vlastných zdrojov:</i>		
Neuhradená strata minulých rokov	-	-
Nerozdelený zisk minulých rokov	26 384	20 555
Čistá účtovná hodnota nehmotného majetku	(1)	(1)
Počiatocný kapitál celkom	26 844	21 014

Údaj o splnení limitu primeranosti vlastných zdrojov správcovskou spoločnosťou v %

3 709%	3 218%
---------------	---------------

Limit primeranosti vlastných zdrojov správcovskej spoločnosti bol splnený na 3 709% v dôsledku vyššieho základného imania správcovskej spoločnosti, ostatných kapitálových fondov, nerozdeleného zisku minulých rokov a rezervného fondu.

Trhové riziko

Spoločnosť sa pri svojej činnosti vystavuje trhovému riziku, definovanému ako možnosti straty na výnosoch a vlastných zdrojoch vyplývajúcej z nepriaznivých zmien trhových cien ovplyvňujúcich hodnotu finančného nástroja. Trhové riziko zahŕňa kreditné riziko, úrokové riziko, menové riziko a cenové riziko.

Po nákupe investície je trhové riziko posudzované pravidelne pri vyhodnocovaní aktuálnej ceny majetku fondu cez model citlivosti.

Tabuľka nižšie analyzuje senzitivitu hodnoty jednotlivých podkladových aktív fondov spravovaných spoločnosťou na zmenu projektovanej priemernej EBITDA marže, diskontnej sadzby, terminálneho rastu resp. násobku EV/EBITDA pri predaji aktíva:

2024	Projektovaná priemerná marža EBITDA +/- 10%	Diskontná sadzba +/- 0,5%	Sadzba terminálneho rastu +/- 0.5%
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
IT	- 1 153	- 304	- 173
	+ 1 440	+ 640	+ 495
Agro	- 572	- 255	- 211
	+ 572	+ 304	+ 252

5. Riadenie finančných rizík a operačné riziko (pokračovanie)

2023	Projektovaná priemerná marža EBITDA +/- 10%	Diskontná sadzba +/- 0,5%	Sadzba terminálneho rastu +/- 0.5%
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
IT	- 575	- 170	-118
	+ 575	+ 189	+131
Agro	- 335	- 161	-133
	+ 335	+ 192	+159

Úverové (kreditné) riziko

Úverové riziko zohľadňuje riziko, že zmluvná strana nedodrží svoje zmluvné záväzky, v dôsledku čoho spoločnosť utrpí stratu. Spoločnosť prijala zásadu, že bude obchodovať len s dôveryhodnými zmluvnými partnermi a že podľa potreby musí získať dostatočné zabezpečenie ako prostriedok na zmiernenie rizika finančnej straty v dôsledku nedodržania záväzkov. Peňažné transakcie sa vykonávajú len prostredníctvom renomovaných finančných inštitúcií. Spoločnosť neobmedzila výšku otvorenej pozície voči žiadnej finančnej inštitúcii. Spoločnosť má peňažné prostriedky a ich ekvivalenty vo finančnej inštitúcii bez ratingu.

Majetok na obchodovanie

Spoločnosť minimalizuje úverové riziko pri obchodovaní s cennými papiermi tým, že uzavieranie obchodov sa uskutočňuje v súlade so zákonom tak, aby bola prevádzaná protihodnota v prospech majetku spoločnosti na princípe platby oproti dodávke v lehotách obvyklých na regulovanom trhu.

Pohľadávky

Spoločnosti vzniká úverové riziko z pohľadávok voči spravovaným fondom, ktoré je minimálne. Spoločnosti vzniká úverové riziko z pôžičiek. Spoločnosť pri tvorbe opravných položiek použila PD vo výške 1,14%-5,08% a LGD vo výške 56%.

Oceňovanie očakávaných úverových strát:

IFRS 9 stanovuje trojstupňový model znehodnotenia založený na zmene úverovej kvality od prvotného vykázania, ako je zhrnuté nižšie:

- Stupeň 1 (Stage 1): Finančný nástroj, ktorý nie je znehodnotený pri prvotnom vykázaní, je zaradený do stupňa 1 a jeho úverové riziko je priebežne monitorované spoločnosťou. Sem sú zaradené aj všetky finančné nástroje, u ktorých nedošlo od momentu prvotného vykázania k významnému nárastu úverového rizika,
- Stupeň 2 (Stage 2): V prípade identifikácie výrazného zvýšenia úverového rizika („SICR“) od prvotného vykázania alebo ak spoločnosť nemá informácie o ratingu pri prvotnom vykázaní, finančný majetok je presunutý do stupňa 2, avšak stále sa nepokladá za úverovo znehodnotený,
- Stupeň 3 (Stage 3): Ak je finančný nástroj úverovo znehodnotený, je presunutý do stupňa 3.

ECL finančného majetku v stupni 1 je oceňované v hodnote rovnajúcej sa tej časti očakávaných úverových strát počas celej životnosti vyplývajúce z prípadov zlyhania, ku ktorým môže potenciálne dôjsť počas nasledujúcich 12 mesiacov od dátumu vykazovania. ECL finančného majetku v stupni 2 alebo stupni 3 je oceňované na základe očakávaných úverových strát počas celej životnosti.

Všeobecný prístup pri oceňovaní ECL je, že by mal brať do úvahy informácie zamerané na budúcnosť. Vzhľadom na charakter finančného majetku spoločnosti, je tento posudzovaný na individuálnej báze. Kľúčové úsudky a predpoklady prijaté spoločnosťou pri riešení požiadaviek štandardu sú uvedené nižšie:

5. Riadenie finančných rizík a operačné riziko (pokračovanie)

Významné zvýšenie úverového rizika (Significant increase in credit risk, SICR)

Spoločnosť predpokladá, že finančný majetok zaznamenal významné zvýšenie úverového rizika, keď je splnené jedno alebo viac z nasledujúcich kritérií:

- Ak je dlžník v omeškaní so svojimi zmluvnými platbami viac ako 30 dní;
- Dlžník porušil finančné kovenanty alebo zmluvu;
- Skutočná alebo očakávaná významná nepriaznivá zmena v prevádzkových výsledkoch dlžníka;
- Negatívne informácie o dlžníkovi z externých zdrojov;
- Významná nepriaznivá zmena v obchodných, finančných a/alebo hospodárskych podmienkach, v ktorých dlžník pôsobí;
- Významná zmena v hodnote zabezpečenia (len v prípade zabezpečených nástrojov), ktorá by mohla zvýšiť riziko zlyhania;
- Skutočná alebo očakávaná úľava, reštrukturalizácia alebo zmena v splátkovom kalendári.

Zhodnotenie SICR individuálne posudzovaných expozícií sa vykonáva na úrovni protistrany priebežne. Kritériá používané na identifikáciu SICR sú aspoň raz za rok prehodnocované z dôvodu posúdenia ich vhodnosti.

Definícia zlyhaného a úverovo znehodnoteného finančného majetku

Spoločnosť definuje finančný majetok ako zlyhaný, ako je to plne v súlade s definíciou úverového znehodnotenia, keď došlo k jednej alebo viacerým udalostiam, ktoré majú škodlivý vplyv na odhadované budúce peňažné toky tohto finančného majetku:

- Ktorýkoľvek podstatný kreditný záväzok dlžníka voči spoločnosti je viac než 90 dní po termíne splatnosti;
- Dlžník vyhlásil bankrot alebo inú formu reorganizácie;
- Dlžník požiadaval o úľavu z ekonomických alebo zmluvných dôvodov, ktoré súvisia s finančnými ťažkosťami dlžníka a zrejším výrazným znížením kvality úveru;
- Úver bol zosplatený;
- Príznaky znehodnotenia, ktoré vedú k predpokladu, že dlžník nesplátí svoje kreditné záväzky voči banke v plnej výške a včas bez toho, aby spoločnosť urobila úkony, akými je napríklad realizácia zabezpečenia;
- Zlyhanie dlžníka v inej finančnej inštitúcii;
- Akékoľvek iné varovné príznaky identifikované v procese monitoringu dlžníka a angažovanosti, ktoré podľa hodnotenia spoločnosti povedú k tomu, že dlžník nesplátí svoje kreditné záväzky voči spoločnosti v plnej výške a včas bez toho, aby spoločnosť urobila úkony na zabezpečenie návratnosti úveru.

Výpočet ECL

Výpočet ECL je vo všeobecnosti založený na niekoľkých scenároch a každému scenáru je pridelená určitá pravdepodobnosť. Scenáre zohľadňujú pravdepodobnosť zlyhania a stratu pri zlyhaní.

ECL sa následne vypočíta ako pravdepodobnosťou vážená výška očakávaných peňažných tokov z každého scenára diskontovaná pôvodnou EIR.

Devízové riziko

Devízové riziko spočíva v tom, že hodnota investície môže byť ovplyvnená zmenou výmenných kurzov cudzích mien. Spoločnosť nemá otvorené devízové pozície.

Riziko likvidity

Zostatková doba splatnosti finančného majetku a záväzkov k 31. decembru je v nasledujúcich tabuľkách, v ktorých sú uvedené nediskontované peňažné toky na základe najobozretniejšieho posudzovania dátumu splatnosti v prípade, keď existujú možnosti predčasného splatenia alebo splátkový kalendár umožňujúci predčasné splatenie. Peňažné toky očakávané správcovskou spoločnosťou do 1 roku sa významne neodlišujú od účtovnej hodnoty.

5. Riadenie finančných rizík a operačné riziko (pokračovanie)

Rok 2024	do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1-5 rokov	Viac ako 5 rokov	Neurčená splatnosť	Nediskontované peňažné toky	Účtovná hodnota
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
Majetok							
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	2 061	-	-	-	-	2 061	2 061
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	-	-	-	-	2 576	2 576	2 576
Pohľadávky voči fondom, zmenky a pôžičky	3 668	9 925	4 313	-	-	17 906	17 332
	5 729	9 925	4 313	-	2 576	22 543	21 969

Rok 2024	do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1-5 rokov	Viac ako 5 rokov	Neurčená splatnosť	Nediskontované peňažné toky	Účtovná hodnota
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
Závazky							
Krátkodobý bankový úver - kontokorent	7	-	-	-	-	7	7
Závazky z obchodného styku	109	-	-	-	-	109	109
Závazky z lízingu	120	359	1 563	430	-	2 472	2 169
Ostatné záväzky	253	111	29	-	7 128	7 521	7 521
	489	470	1 592	430	7 128	10 109	9 806

Rok 2023	do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1-5 rokov	Viac ako 5 rokov	Neurčená splatnosť	Nediskontované peňažné toky	Účtovná hodnota
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
Majetok							
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	258	-	-	-	-	258	258
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	-	-	-	-	8 227	8 227	8 227
Pohľadávky voči fondom a pôžičky	11 847	5 531	2 345	-	-	19 723	19 213
	12 105	5 531	2 345	-	8 227	28 208	27 698

Rok 2023	do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1-5 rokov	Viac ako 5 rokov	Neurčená splatnosť	Nediskontované peňažné toky	Účtovná hodnota
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
Závazky							
Krátkodobý bankový úver - kontokorent	409	-	-	-	-	409	409
Závazky z obchodného styku	286	-	-	-	-	286	286
Závazky z lízingu	130	384	1 747	908	-	3 169	2 352
Ostatné záväzky	315	-	-	-	-	315	315
	1 140	384	1 747	908	-	4 179	3 362

Riziko likvidity je riadené podľa Zákonom o kolektívnom investovaní v znení neskorších predpisov.

5. Riadenie finančných rizík a operačné riziko (pokračovanie)*Úrokové riziko*

Úrokové riziko spočíva v negatívnom vplyve zmien úrokových sadzieb na finančnom trhu. Ak dôjde k zmene úrokových sadzieb na trhu, automaticky to má dopad i na ceny dlhových cenných papierov. V prípade rastu úrokových sadzieb ceny cenných papierov klesajú, naopak, v prípade poklesu úrokových sadzieb ceny cenných papierov stúpajú. Tieto zmeny majú značný vplyv tak na emitenta cenných papierov, ako aj na investora.

Prehľad jednotlivých položiek finančného majetku a záväzkov podľa zmluvnej zmeny úrokovej miery k 31. decembru:

Rok 2024	do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1-5 rokov	Viac ako 5 rokov	Neurčená	Účtovná hodnota
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
Majetok						
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	2 061	-	-	-	-	2 061
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	-	-	-	-	2 576	2 576
Pohľadávky voči fondom, zmenky a pôžičky	4 201	9 240	3 891	-	-	17 332
	6 262	9 240	3 891	-	2 576	21 969

Rok 2024	do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1-5 rokov	Viac ako 5 rokov	Neurčená	Účtovná hodnota
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
Záväzky						
Krátkodobý bankový úver - kontokorent	7	-	-	-	-	7
Záväzky z obchodného styku	109	-	-	-	-	109
Záväzky z lízingu	95	292	1 365	417	-	2 169
Ostatné záväzky	252	111	29	-	7 128	7 521
	463	403	1 394	417	7 128	9 806

Rok 2023	do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1-5 rokov	Viac ako 5 rokov	Neurčená	Účtovná hodnota
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
Majetok						
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	258	-	-	-	-	258
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	-	-	-	-	8 227	8 227
Pohľadávky voči fondom a pôžičky	11 847	5 531	1 835	-	-	19 213
	12 105	5 531	1 835	-	8 227	27 698

Rok 2023	do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1-5 rokov	Viac ako 5 rokov	Neurčená	Účtovná hodnota
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
Záväzky						
Krátkodobý bankový úver - kontokorent	409	-	-	-	-	409
Záväzky z obchodného styku	286	-	-	-	-	286
Záväzky z lízingu	127	370	1 378	477	-	2 352
Ostatné záväzky	315	-	-	-	-	315
	1 137	370	1 378	477	-	3 362

5. Riadenie finančných rizík a operačné riziko (pokračovanie)

Operačné riziko

Operačné riziko je riziko priamej alebo nepriamej straty vyplývajúcej zo širokého radu príčin spojených s procesmi v správcovskej spoločnosti, pracovníkmi, technológiou a infraštruktúrou a z externých faktorov okrem úverového, trhového rizika a rizika likvidity, ako sú napríklad riziká vyplývajúce z právnych a regulačných požiadaviek a všeobecne akceptovaných štandardov firemného správania. Operačné riziko vyplýva zo všetkých operácií správcovskej spoločnosti a ovplyvňuje všetky podnikateľské aktivity. Je riadené a monitorované v rámci kontrolných systémov správcovskej spoločnosti.

Cieľom správcovskej spoločnosti je riadiť operačné riziko a dosiahnuť rovnováhu medzi vyhnutím sa finančným stratám a poškodeniu reputácie spoločnosti a celkovou nákladovou efektívnosťou a vyhnutím sa kontrolným procedúram zabraňujúcim iniciatíve a kreativite.

Základným cieľom riadenia operačného rizika v spoločnosti je zmierniť, resp. obmedziť vznik strát z titulu operačného rizika, a tým zmierniť negatívny vplyv operačného rizika na výsledok hospodárenia a vlastné zdroje správcovskej spoločnosti.

Správcovska spoločnosť uskutočňuje pre fondy v správe nákupy a predaje cenných papierov v súlade so zákonom s odbornou starostlivosťou a obozretnosťou v najlepšom záujme podielnikov podielového fondu a v záujme stability finančného trhu. Vynaloženie odbornej starostlivosti predstavuje hospodárenie v podielovom fonde, čo je v súlade so zameraním investičnej stratégie a pravidlami obmedzenia a rozloženia rizika v zmysle zákona, predchádzanie riziku finančných strát a analyzovanie ekonomickej výhodnosti obchodov z dostupných zdrojov.

Správcovska spoločnosť zabezpečuje minimalizáciu operačného rizika prostredníctvom nasledovných nástrojov, opatrení:

- report udalostí z operačných rizík a uvedenie do databázy,
- vyhodnotenie databázy operačných rizík,
- zostavenie a aktualizácia mapy operačných rizík,
- zaznamenávanie identifikovaného operačného rizika do mapy operačných rizík,
- pravidelný monitoring postupov a politiky riadenia operačných rizík.

Právne riziko

Súčasťou operačného rizika je aj právne riziko, t. j. strata vyplývajúca najmä z nevykonalnosti zmlúv, hrozby neúspešných súdnych konaní alebo rozsudkov s negatívnym vplyvom na spoločnosť. V prostredí spoločnosti je možné pod týmto rizikom rozumieť aj riziko sankcií zo strany regulátorov, ktoré sa môže spájať s reputačným rizikom.

6. Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty

	2024	2023
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
Bežné účty v bankách	2 060	257
Bežné účty v bankách - kontokorent	(7)	(409)
Pokladničná hotovosť	1	1
Celkom	2 054	(151)

Účtami v bankách môže spoločnosť voľne disponovať.

7. Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát

	2024 <i>tis. EUR</i>	2023 <i>tis. EUR</i>
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	2 576	8 227
Celkom	2 576	8 227

K 31. decembru 2024 spoločnosť vlastní 2 378 561 ks podielov typu B v Sandberg Investment Fund II SCSp (2023: 30 729,83 ks podielov v Sandberg Private Equity Fund 1 a 2 378 561 ks podielov typu B v Sandberg Investment Fund II SCSp).

Pohyb finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov - úroveň reálnej hodnoty 3:

	2024 <i>tis. EUR</i>	2023 <i>tis. EUR</i>
K 1. januáru	8 227	6 470
Prírastky	531	335
Úbytky	(6 366)	-
Precenenie finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	184	1 422
K 31. decembru 2024	2 576	8 227

8. Investície v dcérskych spoločnostiach

Spoločnosť má k 31. decembru 2024 nasledujúce investície v dcérskych spoločnostiach:

Názov dcérskej spoločnosti	Miesto podnikania dcérskej spoločnosti	Vlastnícky podiel	Výška investície v dcérskej spoločnosti k 31. decembru 2024
River Capital s.r.o.	Slovenská republika	100%	6 366
Sandberg GP II SARL	Luxembursko	100%	12
			6 378

Investície v dcérskych spoločnostiach sú účtované v obstarávacej cene. Za obstarávaciu cenu je považovaná reálna hodnota poskytnutej protihodnoty.

V roku 2024 Spoločnosť založila novú dcérsku spoločnosť River Capital s.r.o. Vklad do základného imania dcérskej spoločnosti bol realizovaný vo forme nepeňažného vkladu – investorských akcií bez hlasovacieho práva v spoločnosti Sandberg Investment Fund SICAV p.l.c.. Hodnota nepeňažného vkladu bola určená znaleckým posudkom vo výške 6 366 tisíc eur. Táto hodnota sa v súlade s paragrafom 59 ods. 3 zákona č.513/1991 Zb. Obchodný zákonník, započítala ako peňažný vklad Spoločnosti na základnom imaní vo výške 5 tisíc eur.

Investorské akcie bez hlasovacieho práva v spoločnosti Sandberg Investment Fund SICAV p.l.c. boli v účtovníctve evidované ako finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát. Ich prevod do dcérskej spoločnosti viedol k zníženiu tejto položky v reálnej hodnote o 6 366 tisíc EUR. Hodnota vkladu je k 31. decembru 2024 vykázaná ako zvýšenie podielových investícií v dcérskych spoločnostiach vo výške 6 366 tisíc eur.

9. Zmenky

	2024	2023
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
Zmenky	2 015	-
Opravná položka	(24)	-
Celkom	1 991	-

K 31. decembru 2024 Spoločnosť vlastní zmenku na inkaso voči spoločnosti J&T Private Equity B.V. Zmenka je splatná na videnie. Istina zmenky predstavuje hodnotu 2 000 tis. Eur. Úrok zo zmenky je 4%. Úroky zo zmenky predstavujú hodnotu 15 tis. Eur.

10. Pohľadávky voči fondom

	2024	2023
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
Pohľadávky z obchodného styku – odplata za správu	1 660	6 669
Pohľadávky z obchodného styku – odplata za zhodnotenie majetku vo fonde	4 109	4 155
Opravná položka k pohľadávkam	(84)	(674)
Celkom	5 685	10 150

Pohľadávky z obchodného styku pozostávajú prevažne z poplatkov za správu a zhodnotenie majetku vo fonde. K 31. decembru 2024 sú pohľadávky po splatnosti vo výške 957 tis. Eur (2023: 10 341 tis. Eur). K 31. decembru 2024 bola vytvorená opravná položka v hodnote 84 tis. Eur (2023: 674 tis. Eur).

Do dňa zostavenia účtovnej závierky bolo splatených viac ako 50% z pohľadávok, ktoré boli k 31. decembru 2024 po splatnosti.

11. Pôžičky

	2024	2023
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
Pôžičky	9 776	9 153
Opravná položka k pôžičkám	(120)	(90)
Celkom	9 656	9 063

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.
Poznámky individuálnej účtovnej zvierky za rok končiaci sa 31. decembra 2024

11. Pôžičky (pokračovanie)

Prehľad poskytnutých pôžičiek k 31. decembru 2024 je uvedený v nasledovnej tabuľke:

Protistrana	Istina	Časové rozlíšenie úrokov	Opravná položka	Splatnosť	Úroková sadzba
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>		
Balmaceda a.s.	5 000	469	(64)	30.6.2025	6%
MRF & Partners s.r.o.	1 801	176	(25)	30.5.2028	6%
Ing. Michalovi Rybovič	1 608	141	(22)	31.1.2026	3%
Green Fox Academy CZ s.r.o., v likvidácii	47	-	-	31.12.2027	5,655%
Ing. Michalovi Rybovič	200	15	(3)	31.1.2026	3%
MR Advisors, s.r.o.	126	13	(3)	31.10.2025	3%
MR Advisors, s.r.o.	100	3	(2)	31.12.2024	3%
Balmaceda a.s.	20	1	-	30.6.2025	6%
Balmaceda a.s.	20	2	-	30.6.2025	6%
CP Organization s.r.o.	30	3	-	30.6.2025	6%
Ostatné nemateriálne	1	-	(1)	31.12.2024	6%
Celkom	8 953	823	(120)		

Splatnosť úverov voči Balmaceda a.s. s istinou vo výške 5 040 tis. eur bola v priebehu roku 2025 predĺžená o 1 rok.

V októbri 2024 Spoločnosť nadobudla pohľadávku voči spoločnosti Green Fox Academy CZ s.r.o., v likvidácii, za odplatu vo výške 528 tis. eur. Túto pohľadávku Spoločnosť klasifikovala ako finančné aktívum nakúpené alebo vzniknuté s kreditným rizikom (POCI) a vykázala okamžitú stratu vo výške 481 tis. eur.

Prehľad poskytnutých pôžičiek k 31. decembru 2023 je uvedený v nasledovnej tabuľke:

Protistrana	Istina	Časové rozlíšenie úrokov	Opravná položka	Splatnosť	Úroková sadzba
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>		
Balmaceda a.s.	5 000	169	(46)	30.6.2024	6%
MRF & Partners s.r.o.	1 801	67	(34)	30.5.2028	6%
Ing. Michalovi Rybovič	1 608	92	(3)	31.1.2024	3%
Ing. Michalovi Rybovič	200	9	(4)	31.12.2024	3%
MR Advisors, s.r.o.	126	9	(2)	31.10.2024	3%
Ostatné nemateriálne	70	2	(1)	31.12.2024	10%
Celkom	8 805	348	(90)		

12. Majetok s právom na užívanie

	Kancelárske priestory	Motorové vozidlá	Celkom
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
K 1. januáru 2024	1 861	451	2 312
Modifikácie a úpravy vyplývajúce zo zmien lízingových platieb	200	-	200
Odpisy	(293)	(134)	(427)
K 31. decembru 2024	1 768	317	2 085

12. Majetok s právom na užívanie (pokračovanie)

	Kancelárske priestory <i>tis. EUR</i>	Motorové vozidlá <i>tis. EUR</i>	Celkom <i>tis. EUR</i>
K 1. januáru 2023	1 527	420	1 947
Prírastky	-	216	216
Modifikácie a úpravy vyplývajúce zo zmien lízingových platieb	639	(99)	540
Odpisy	(305)	(86)	(391)
K 31. decembru 2023	1 861	451	2 312

Doba odpisovania majetku je 4-16 rokov a je zhodná s dobou trvania nájmu.

13. Odložená daňová pohľadávka a záväzok

	2024 <i>tis. EUR</i>	2023 <i>tis. EUR</i>
K 1. januáru	219	465
Cez výsledok hospodárenia (poznámka 25)	(58)	(246)
K 31. decembru	161	219

Odložená daňová pohľadávka a záväzok je vypočítaná použitím sadzby dane z príjmov pre právnické osoby vo výške 24 % (v roku 2023: 21%).

Odložená daň je účtovaná k nasledovným dočasným rozdielom:

	2024 <i>tis. EUR</i>	2023 <i>tis. EUR</i>
Odložená daňová pohľadávka		
Závazky z lízingu	493	456
Opravné položky	171	161
Precenenie finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	(47)	32
Ostatné	13	12
Odložený daňový záväzok		
Majetok s právom na užívanie	(469)	(442)
Celkom	161	219

14. Závazky z obchodného styku

	2024 <i>tis. EUR</i>	2023 <i>tis. EUR</i>
Závazky z obchodného styku	109	261
Nevyfakturované dodávky	-	25
Celkom	109	286

15. Závazky z lízingu

	2024	2023
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
K 1. januáru	2 352	1 952
Nabehnuté úroky	106	107
Nové záväzky z lízingu	-	216
Modifikácie a úpravy vyplývajúce zo zmien lízingových platieb	200	540
Platby: úroky	(106)	(107)
Platby: istina	(383)	(356)
K 31. decembru	2 169	2 352

16. Ostatné záväzky

	2024	2023
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
Dividendy voči materskej spoločnosti	7 128	-
Ostatné záväzky	393	315
Celkom	7 521	315

17. Vlastné imanie

(a) Základné imanie

	2024	2023
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
Vydané a splatené v plnej výške:		
K 1. januáru	250	250
K 31. decembru	250	250

Upísané a splatené základné imanie k 31. decembru 2024 a k 31. decembru 2023 pozostáva zo 100 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 2 500 eur za akciu. Základné imanie správcovskej spoločnosti bolo dňa 29. júla 2014 zapísané do obchodného registra v sume 250 000 eur.

18. Rezervné a kapitálové fondy a výsledok hospodárenia

Držitelia kmeňových akcií majú nárok na dividendy vtedy, ak sú vyhlásené.

(a) Zákonný rezervný fond

Zákonný rezervný fond bol vytvorený pri vzniku správcovskej spoločnosti vkladom akcionárov do výšky 10 % zo základného imania v zmysle stanov správcovskej spoločnosti. Povinný prídel do zákonného rezervného fondu nie je potrebný, pretože zákoný rezervný fond už dosiahol svoju maximálnu hranicu 20 % zo základného imania stanovenú v právnych predpisoch a v stanovách.

(b) Vyplatenie dividendy zo zisku za rok 2018, 2019, 2020

Valné zhromaždenie správcovskej spoločnosti schválilo dňa 26. apríla 2024 návrh predstavenstva na vyplatenie dividendy zo ziskov za roky 2018, 2019 a 2020 v celkovej výške 11 653 tis. Eur.

18. Rezervné a kapitálové fondy a výsledok hospodárenia (pokračovanie)

(c) Rozdelenie zisku za rok 2023

Valné zhromaždenie správcovskej spoločnosti schválilo dňa 20. decembra 2024 rozdelenie zisku z hospodárenia spoločnosti za rok 2023 tak, že zisk vo výške 5 829 tis. Eur sa prevedie na účet Nerozdelený zisk minulých rokov.

(d) Navrhnuté rozdelenie zisku za rok 2024

Predstavenstvo správcovskej spoločnosti navrhne valnému zhromaždeniu previesť výsledok hospodárenia za účtovné obdobie 2024 na účet nerozdeleného zisku minulých rokov.

19. Výnosy z poplatkov a provízií

	2024	2023
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
Odplata za zhodnotenie fondu (Sandberg Private Equity 1 Fund)	4 109	4 149
Odplata za správu fondu (Sandberg Private Equity 1 Fund)	3 022	2 074
Odplata za správu fondu (Sandberg Private Equity 2 Fund)	558	464
Odplata za správu fondu (Sandberg Investment Fund II SCSp)	2 422	2 422
Celkom	10 111	9 109

20. Osobné náklady

	2024	2023
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
Mzdové náklady (vrátane prémie)	(791)	(680)
Odmeny členom orgánov správcovskej spoločnosti	(1)	(1)
Zákonné sociálne zabezpečenie	(275)	(237)
Ostatné sociálne náklady	(18)	(17)
Celkom	(1 085)	(935)

K 31. decembru 2024 bol stav zamestnancov na plný pracovný úväzok 24, z toho 3 vedúci zamestnanci (2023: stav zamestnancov 23, z toho 3 vedúci). V roku 2024 bol priemerný počet zamestnancov 21,3 (2023: 21,6).

21. Odpisy

	2024	2023
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
Hmotný majetok	(20)	(30)
Majetok s právom na užívanie - kancelárske priestory	(293)	(305)
Majetok s právom na užívanie - motorové vozidlá	(134)	(86)
Nehmotný majetok	(1)	(2)
Celkom	(448)	(423)

22. Ostatné prevádzkové náklady

	2024	2023
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
Nájomné	(120)	(146)
Podporné služby v prevádzkovej oblasti	(100)	(54)
Náklady na reprezentáciu	(89)	(81)
Materiálové náklady	(77)	(59)
Marketingové služby	(74)	(90)
Bezpečnostné, šoférske služby	(69)	(65)
Právne poradenstvo	(68)	(78)
Audítorské a poradenské služby	(60)	(123)
Vedenie účtovníctva	(35)	(30)
IT služby	(22)	(12)
Poistenie hnutel'ného majetku	(18)	(20)
Cestovné výdavky	(15)	(18)
Telefónne poplatky a iná komunikácia	(10)	(12)
Elektronické zdroje informácií	(3)	(55)
Náklady na prekladateľské služby	(2)	(5)
Dary	-	(82)
Ostatné	(782)	(607)
Celkom	(1 544)	(1 537)

Správcovská spoločnosť využíva služby audítorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. na overenie účtovnej zvierky. Honorár audítora za overenie účtovnej zvierky bol vo výške 25 tis. Eur (2023: 25 tis. Eur). Iné uisťovacie služby správcovskej spoločnosti audítor neposkytol.

23. Úrokové výnosy

	2024	2023
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
Úrokové výnosy počítané efektívnou úrokovou mierou	512	354
Celkom	512	354

Úrokové výnosy predstavujú úroky zo zmeniek a pôžičiek.

24. Úrokové náklady

	2024	2023
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
Úrokové náklady z lízingu	(106)	(107)
Úrokové náklady ostatní klienti a banky	(82)	(67)
Celkom	(188)	(174)

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.
Poznámky individuálnej účtovnej zvierky za rok končiaci sa 31. decembra 2024

25. Daň z príjmov

	2024	2023
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
Splatná daň z príjmov	(1 863)	(1 436)
Odložená daň z príjmov (poznámka 13)	(58)	(246)
Celkom vykázaný daňový (náklad)/výnos	(1 921)	(1 682)

Odsúhlasenie efektívnej dane	Daňový základ	Daň 21 %	Daňový základ	Daň 21 %
	2024	2024	2023	2023
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
Zisk pred zdanením	7 207	1 513	7 511	1 577
Vplyv pripočítateľných položiek	1 309	275	1 830	385
Vplyv odpočítateľných položiek	(100)	(21)	(1 330)	(279)
Vplyv daňovej neistoty		174		-
Vplyv zmeny sadzby dane		(20)		-
Vplyv zrážkovej dane z úrokov		-		(1)
Celkom vykázaný daňový náklad/(výnos)		1 921		1 682
<i>Efektívna sadzba dane</i>		<u>26,66%</u>		<u>22,39%</u>

Daňové straty v Slovenskej republike sa môžu umoriť počas piatich bezprostredne po sebe nasledujúcich zdaňovacích období a to maximálne vo výške 50% zo základu dane.

26. Transakcie so spriaznenými stranami

(a) Transakcie so spoločnosťami, ktoré sú spravované Spoločnosťou

Sandberg GP II SARL

	2024	2023
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
<i>Pohl'advky voči fondom</i>	1 150	258
Odplata za správu fondu	2 422	2 422
<i>Výnosy celkom</i>	2 422	2 422
<i>Tvorba opravných položiek</i>	(47)	(14)

26. Transakcie so spriaznenými stranami (pokračovanie)

Sandberg Investment Fund SICAV p.l.c.

	2024 <i>tis. EUR</i>	2023 <i>tis. EUR</i>
<i>Pohľadávky voči fondom</i>	4 535	9 892
Odplata za správu fondu	3 580	2 538
Odplata za zhodnotenie majetku vo fonde	4 109	4 149
<i>Výnosy celkom</i>	7 689	6 687
<i>(Tvorba)/rozpustenie opravných položiek</i>	103	(425)

(b) Transakcie s materskou spoločnosťou

	2024 <i>tis. EUR</i>	2023 <i>tis. EUR</i>
Pôžička voči spol. MRF & Partners s.r.o. - istina	1 801	1 801
Pôžička voči spol. MRF & Partners s.r.o. - úroky	176	67
Pôžička voči spol. MRF & Partners s.r.o. - opravná položka	(25)	(34)
<i>Pôžička voči spol. MRF & Partners s.r.o. celkom</i>	1 952	1 834
Ostatné záväzky	7 128	-
Úrokové výnosy	108	67
<i>(Tvorba)/rozpustenie opravných položiek</i>	9	(34)

V priebehu roku 2024 došlo k vzájomnému započítaniu pohľadávok a záväzkov voči spoločnosti MRF & Partners s.r.o. vo výške 3 325 tis. eur.

(c) Transakcie s členmi vrcholového manažmentu Spoločnosti

	2024 <i>tis. EUR</i>	2023 <i>tis. EUR</i>
Pôžičky – istina	1 808	1 808
Pôžičky - úroky	156	101
Pôžičky - opravná položka	(25)	(7)
<i>Pôžičky celkom</i>	1 939	1 902
Úrokové výnosy	55	54
<i>(Tvorba)/rozpustenie opravných položiek</i>	(18)	21

Hodnota vyplatených peňažných a nepeňažných príjmov členom vrcholového manažmentu bola nasledovná:

	2024 <i>tis. EUR</i>	2023 <i>tis. EUR</i>
Peňažné príjmy	56	56
Nepeňažné príjmy	-	-
Celkom	56	56

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.
Poznámky individuálnej účtovnej závierky za rok končiaci sa 31. decembra 2024

26. Transakcie so spriaznenými stranami (pokračovanie)

(d) Transakcie s ostatnými spriaznenými stranami

	2024	2023
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
Pôžičky - istina	5 296	5 196
Pôžičky - úroky	491	180
Pôžičky - opravná položka	(69)	(49)
<i>Pôžičky celkom</i>	<u>5 718</u>	<u>5 327</u>
<i>Záväzky z obchodného styku</i>	<i>4</i>	<i>1</i>
<i>Ostatné prevádzkové náklady</i>	<i>(37)</i>	<i>(9)</i>
<i>Úrokové výnosy</i>	<i>311</i>	<i>174</i>
<i>Úrokové náklady</i>	<i>-</i>	<i>(62)</i>
<i>(Tvorba)/rozpustenie opravných položiek</i>	<i>13</i>	<i>(48)</i>

27. Reálne hodnoty

Reálna hodnota je cena, ktorá by sa získala za predaj aktíva, alebo by bola zaplatená za prevod záväzku pri riadnej transakcii medzi účastníkmi trhu k dátumu ocenenia.

Odhadované reálne hodnoty finančného majetku a záväzkov spoločnosti sú:

	Úroveň reálnych hodnôt	Účtovná hodnota 2024	Reálna hodnota 2024	Účtovná hodnota 2023	Reálna hodnota 2023
		<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
<i>Finančný majetok</i>					
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	3	2 576	2 576	8 227	8 227
Zmenky	3	1 991	1 991	-	-
Pohľadávky voči fondom	3	5 685	5 685	10 150	10 150
Pôžičky	3	9 656	9 992	9 063	9 129
<i>Finančné záväzky</i>					
Záväzky z lízingu	2	2 169	2 169	2 352	2 352
Ostatné záväzky	3	7 521	7 521	315	315

Pri odhade reálnych hodnôt finančného majetku a záväzkov spoločnosti boli použité nasledovné metódy a predpoklady:

Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty

Reálne hodnoty zostatkov bežných účtov sa približne rovnajú ich účtovnej hodnote. Pri účtoch ktoré majú zostatkovú dobu splatnosti do jedného roka, je vhodné považovať ich účtovnú hodnotu za približnú reálnu hodnotu.

27. Reálne hodnoty (pokračovanie)

Pohľadávky voči fondom a ostatný majetok

Pohľadávky sa uvádzajú v netto hodnote, t.j. po odpočítaní opravných položiek. Pri účtoch, ktoré majú zostatkovú dobu splatnosti kratšiu ako tri mesiace, je vhodné pokladať ich účtovnú hodnotu za približnú reálnu hodnotu.

Pôžičky a prijaté úvery

Reálna hodnota sa vypočíta na základe predpokladaných budúcich diskontovaných príjmov zo splátok istiny a úrokov.

Pri odhadoch predpokladaných budúcich peňažných tokov pôžičiek sa berú do úvahy aj riziká z nesplatenia ako aj skutočnosti, ktoré môžu naznačovať zníženie hodnoty. Odhadované reálne hodnoty pôžičiek vyjadrujú zmeny v úverovom hodnotení od momentu ich poskytnutia, ako aj zmeny v úrokových sadzbách v prípade pôžičiek s fixnou úrokovou sadzbou.

Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky

Odhadovaná reálna hodnota záväzkov sa približuje k ich účtovnej hodnote. Reálna hodnota pri záväzkoch so zostatkovou dobou splatnosti viac ako tri mesiace sa odhaduje pomocou diskontovania ich budúcich očakávaných peňažných tokov pri použití príslušnej úrokovej krivky.

28. Podmienené aktíva a záväzky

Správcovská spoločnosť sa zaviazala kúpiť podiely typu B (Limited Partnership Interests) vo fonde Sandberg Investment Fund II SCSp, do výšky najviac 7 miliónov EUR počas obdobia 5 rokov, začínajúc rokom 2021 a končiac rokom 2026.

29. Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka

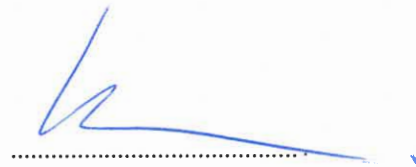
Nenastali žiadne udalosti, ktoré by mali významný vplyv na účtovnú zvierku.

30. Schválenie účtovnej zvierky

Účtovná zvierka, ktorej súčasťou sú poznámky na stranách 13 až 42, bola zostavená a schválená predstavenstvom na zverejnenie dňa 28. augusta 2025.



Michal Rybovič
Člen predstavenstva



Richard Flimel
Člen predstavenstva