

■ SLOVAK
■ CAPITAL
■ MANAGEMENT



VÝROČNÁ SPRÁVA 2025

OBSAH

1. Právne aspekty
2. Ostatné informácie

Príloha č. 1: Účtovná zvierka za rok 2025

1. PRÁVNE ASPEKTY

Spoločnosť Slovak Capital Management, a.s. (predtým Slovak Asset Management, správ. spol., a. s.) bola založená ako akciová spoločnosť bez výzvy na upisovanie akcií Zakladateľskou listinou dňa 19.06.2017, pričom jediným zakladateľom bola spoločnosť Slovak Investment Holding, a.s. (predtým SZRB Asset Management, a.s.). Základné imanie spoločnosti predstavuje 125.000,- EUR, a je rozvrhnuté na 125 ks kmeňových akcií na meno, vydaných v zaknihovanej podobe, pričom menovitá hodnota jednej akcie je 1 000,- EUR, a emisný kurz za ktorý spoločnosť vydáva akcie je 1 100,- EUR. Zakladateľ splatil celé základné imanie a emisné ážio spoločnosti jednorazovým peňažným vkladom vo výške 137.500,- EUR. Spoločnosť Slovak Capital Management, a. s. vznikla zápisom do príslušného obchodného registra Mestského súdu Bratislava III dňa 21.07.2018, oddiel: Sa, vložka číslo: 6818/B. Dňa 20.06.2019 udelila Národná banka Slovenska spoločnosti Slovak Capital Management, a.s. v zmysle § 28a ods. 1 zákona č. 203/2011 Z.z. o kolektívnom investovaní povolenie na vytváranie a spravovanie alternatívnych investičných fondov. Dňa 20.01.2025 spoločnosť vrátila Národnej banke Slovenska licenciu na správu AIF podľa § 28a ZoKI a stala sa registrovaným správcom podľa §31a ZoKI.

Stav spoločnosti k 31.12.2025:

1. Obchodné meno: Slovak Capital Management, a. s.
2. Sídlo: Grösslingová 44, 811 09 Bratislava
3. Zloženie predstavenstva:
 - Ing. Peter Fröhlich – predseda predstavenstva
 - Ing. Peter Dittrich, PhD. – podpredseda predstavenstva
 - Ing. Miloš Ješko – člen predstavenstva



4. Zloženie dozornej rady:
- Ing. Radko Kuruc, PhD. – predseda dozornej rady
 - Ing. Emil Pišta – člen dozornej rady
 - Mgr. Martin Peter – člen dozornej rady

2. OSTATNÉ INFORMÁCIE

A. Informácia o nákladoch na činnosť v oblasti výskumu a vývoja.

V oblasti výskumu a vývoja neboli vynaložené žiadne náklady.

B. Informácia o nadobúdaní vlastných akcií, dočasných listov, obchodných podielov a akcií, dočasných listov a obchodných podielov materskej účtovnej jednotky podľa § 22 Zákona o účtovníctve č. 431/2002 Z. z.,

Účtovná jednotka nenadobúda vlastné akcie, dočasné listy, obchodné podiely a akcie, dočasné listy a obchodné podiely materskej účtovnej jednotky podľa § 22.

C. Návrh na rozdelenie zisku alebo vyrovnanie straty.

Hospodársky výsledok za rok 2025 predstavuje stratu **271 216,47 €**. Navrhujeme, aby valné zhromaždenie prijalo uznesenie, na základe ktorého sa táto strata uhradí z nerozdeleného zisku minulých období.

D. Informácia o tom, či účtovná jednotka má organizačnú zložku v zahraničí.

Účtovná jednotka nemá organizačnú zložku v zahraničí.



E. Informácie o vývoji účtovnej jednotky, o stave, v ktorom sa nachádza, a o významných rizikách a neistotách, ktorým je účtovná jednotka vystavená; informácia sa poskytuje vo forme vyváženej a obsiahlej analýzy stavu a prognózy vývoja a obsahuje dôležité finančné a nefinančné ukazovatele vrátane informácie o vplyve činnosti účtovnej jednotky na životné prostredie a na zamestnanosť, s poukázaním na príslušné údaje uvedené v účtovnej závierke, podľa §20 (1) a)

V roku 2025 sa podarilo spoločnosti, pri správe fondu VFF, navýšiť objem investičného portfólia o vyše 4 mil. EUR. Zainvestovali sme prostredníctvom viacerých tranží do nových cieľových spoločností, ale poskytli sme aj následné tranže do už existujúcich portfóliových spoločností. Spoločnosť naďalej rozširovala a monitorovala portfólio investičných príležitostí. Pretrvávajúci negatívny trend spoločnosť zaznamenala v záujme ko-investorov na trhu rizikového kapitálu vplyvom nejstej geopolitickej a bezpečnostnej situácie.

Spoločnosť je vystavená a riadi niekoľko druhov rizika a to hlavne: trhové riziko, úverové riziko, devízové riziko, riziko likvidity, úrokové riziko a operačné riziko. Predstavenstvo nesie zodpovednosť za celkové riadenie rizík. Na elimináciu rizík slúži okrem zákonných predpisov aj súbor interných predpisov spoločnosti a to najmä smernica Stratégia riadenia rizík Slovak Capital Management, a.s. a smernica Systém vnútornej kontroly.

F. Udalosti osobitného významu, ktoré nastali po skončení účtovného obdobia, za ktoré sa vyhotovuje výročná správa, podľa §20 (1) b)

Po 31. decembri 2025 nenastali žiadne udalosti, ktoré významným spôsobom ovplyvnili aktíva a pasíva spoločnosti, okrem tých, ktoré sú uvedené vyššie a tých, ktoré sú výsledkom bežnej činnosti.

PRÍLOHA Č. 1:

Účtovná zvierka za rok 2025

Slovak Capital Management, a. s.

**Individuálna účtovná zvierka
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**

zostavená podľa Medzinárodných štandardov
finančného výkazníctva v znení prijatom
Európskou úniou a správa nezávislého audítora

Obsah

Správa audítora	3
Individuálny výkaz o finančnej situácii	6
Individuálny výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku	7
Individuálny výkaz zmien vo vlastnom imaní	8
Individuálny výkaz peňažných tokov	10
Poznámky k individuálnej účtovnej závierke	11

SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA

Akcionárovi, predstavenstvu a dozornej rade spoločnosti Slovak Capital Management, a.s.:

I. SPRÁVA Z AUDITU ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

Názor

Uskutočnili sme audit účtovnej závierky spoločnosti Slovak Capital Management, a.s. (ďalej len „Spoločnosť“), ktorá obsahuje výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2025, výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, výkaz zmien vlastného imania a výkaz peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu, a poznámky, ktoré obsahujú významné účtovné zásady a účtovné metódy a ďalšie vysvetľujúce informácie.

Podľa nášho názoru, priložená účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. decembru 2025, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva (IFRS) v znení prijatom Európskou úniou.

Základ pre názor

Audit sme vykonali podľa medzinárodných auditorských štandardov (International Standards on Auditing, ISA). Naša zodpovednosť podľa týchto štandardov je uvedená v odseku *Zodpovednosť audítora za audit účtovnej závierky*. Od Spoločnosti sme nezávislí v zmysle Medzinárodného etického kódexu pre účtovných odborníkov (vrátane Medzinárodných štandardov nezávislosti), ktorý vydala Rada pre medzinárodné etické štandardy účtovníkov v znení schválenom Slovenskou komorou audítora (ďalej len „Etický kódex audítora“), vrátane etických požiadaviek 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, v platnom znení (ďalej len „zákon o štatutárnom audite“), ktoré sa vzťahujú na audity účtovných závierok v Slovenskej republike. Splnili sme aj ostatné povinnosti týkajúce sa etiky v zmysle Etického kódexu audítora a etických požiadaviek zákona o štatutárnom audite. Sme presvedčení, že auditorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a vhodný základ pre náš názor.

Iná skutočnosť

Audit účtovnej závierky Spoločnosti za rok končiaci k 31. decembru 2024 vykonal iný audítor, ktorý 28. marca 2025 vyjadril k tejto účtovnej závierke nepodmienený názor.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu a osôb poverených spravovaním za účtovnú závierku

Štatutárny orgán je zodpovedný za zostavenie a vernú prezentáciu tejto účtovnej závierky v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva (IFRS) v znení prijatom EÚ 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 spravovaním 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 nesprávnosti 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 nesprávnosti v dôsledku podvodu je vyššie ako toto riziko v dôsledku chyby, pretože podvod môže zahŕňať tajnú dohodu, falšovanie, úmyselné vynechanie, nepravdivé vyhlásenie alebo obídenie 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 spravovaním komunikujeme okrem iných záležitostí plánovaný rozsah a časový harmonogram auditu a významné zistenia z auditu, vrátane významných nedostatkov v interných kontrolách, ktoré identifikujeme počas nášho auditu.

II. SPRÁVA K ĎALŠÍM POŽIADAVKÁM ZÁKONOV A INÝCH PRÁVNÝCH PREDPISOV

Správa k informáciám, ktoré sa uvádzajú vo výročnej správe

Štatutárny orgán je zodpovedný za informácie uvedené vo výročnej správe, zostavenej podľa požiadaviek zákona o účtovníctve. Naš vyššie uvedený názor na účtovnú závierku sa nevzťahuje na iné informácie vo výročnej správe.

V súvislosti s auditom účtovnej závierky je našou zodpovednosťou oboznámiť sa s informáciami uvedenými vo výročnej správe a posúdiť, či tieto informácie nie sú vo významnom nesúlade s auditovanou účtovnou závierkou alebo našimi poznatkami o účtovnej jednotke a situácii v nej, ktoré sme získali počas auditu účtovnej závierky, alebo sa inak zdajú byť významne nesprávne.


Posúdili sme, či výročná správa Spoločnosti obsahuje informácie, ktorých uvedenie vyžaduje zákon o účtovníctve.

Na základe prác vykonaných počas auditu účtovnej závierky, podľa nášho názoru:

- informácie uvedené vo výročnej správe zostavenej za rok 2025 sú v súlade s účtovnou závierkou za daný rok,
- výročná správa obsahuje informácie podľa zákona o účtovníctve.

Okrem toho, na základe našich poznatkov o účtovnej jednotke a situácii v nej, ktoré sme získali počas auditu účtovnej závierky, sme povinní uviesť, či sme zistili významné nesprávnosti vo výročnej správe, ktorú sme obdržali pred dátumom vydania tejto správy audítora. V tejto súvislosti neexistujú zistenia, ktoré by sme mali uviesť.

V Bratislave, 31. marca 2026


Ing. Stanislav KUBALA
Zodpovedný audítor
Licencia UDVA č. 1062

V mene auditorskej spoločnosti:
BDO Audit, spol. s r. o.
Príbinova 10
Bratislava, Slovenská republika
Licencia UDVA č. 339



Slovak Capital Management, a. s.
Individuálny výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2025

Majetok	Poznámky	31.12.2025 tis. eur	31.12.2024 tis. eur
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	6	207	516
Odložená daňová pohľadávka	7	56	46
Finančné investície	8	214	270
Pohľadávky z obchodného styku a ostatné pohľadávky	9	169	44
Hmotný majetok	10	18	24
AKTÍVA CELKOM		664	900
Závazky			
Závazky z obchodného styku	11	11	6
Daň z príjmu – splatná	11	0	0
Ostatné záväzky	11	285	254
Závazky celkom		296	260
Vlastné imanie			
Základné imanie	12	125	125
Zákonný rezervný fond	13	38	38
Ostatné kapitálové fondy	13	200	200
Nerozdelený zisk/strata	13	6	277
Vlastné imanie celkom		368	640
PASÍVA CELKOM		664	900

Účtovná závierka, ktorej súčasťou sú poznámky na stranách 11 až 29, bola schválená na vydanie dňa 30. marca 2026:

.....
 Ing. Peter Fröhlich
 predseda predstavenstva

.....
 Ing. Miloš Ješko
 člen predstavenstva

.....
 Ing. Lukáš Plachý
 osoba zodpovedná za zostavenie účtovnej závierky

.....
 Ing. Miroslava Skalošová
 osoba zodpovedná za vedenie účtovníctva

Slovak Capital Management, a. s.**Individuálny výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku za obdobie od 1. januára 2025 do 31. decembra 2025**

	Poznámky	Účtovné obdobie od 1.1.2025 do 31.12.2025 v tis. Eur	Účtovné obdobie od 1.1.2024 do 31.12.2024 v tis. Eur
Čisté výnosy z poplatkov a provízií	14	774	1 016
Prevádzkové výnosy		774	1 016
Osobné náklady	15	(804)	(732)
Všeobecné administratívne náklady	16	(226)	(215)
Odpisy hmotného majetku	17	(7)	(7)
Opravné položky k investíciám	18	(16)	(8)
Prevádzkové náklady		(1 052)	(962)
Zisk/(Strata) pred zdanením		(278)	54
Daň z príjmov (splatná)	19	(4)	(8)
Daň z príjmov (odložená)	19	11	16
Zisk/(Strata) po zdanení		(271)	62
Ostatné súčasti komplexného výsledku		-	-
Celkový komplexný výsledok za obdobie		(271)	62
Základný zisk/(strata) na akciu		(2,17)	0,50

Poznámky uvedené na stranách 11 až 29 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

Slovak Capital Management, a. s.
Individuálny výkaz zmien vo vlastnom imaní za rok končiaci sa 31.12.2025

	Základné imanie tis. eur	Zákonný rezervný fond tis. eur	Ostatné kapitálo- vé fondy tis. eur	Nerozdelený zisk/ Neuhradená strata tis. eur	Zisk/Strata za účtovný rok 2025 tis. eur	Celkom tis. eur
Vlastné imanie k 1. januáru 2025	125	38	200	277	-	640
Strata za rok 2025	-	-	-	-	(271)	(271)
Príspevok jediného akcionára	-	-	-	-	-	-
Vklad do zákonného rezervného fondu	-	-	-	-	-	-
Ostatné súčasti komplexného výsledku	-	-	-	-	-	-
Celkový komplexný výsledok za obdobie	-	-	-	-	(271)	(271)
Vlastné imanie k 31. decembru 2025	<u>125</u>	<u>38</u>	<u>200</u>	<u>277</u>	<u>(271)</u>	<u>368</u>

Poznámky uvedené na stranách 11 až 29 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

Slovak Capital Management, a. s.
Individuálny výkaz zmien vo vlastnom imaní za rok končiaci sa 31.12.2024

	Základné imanie tis. eur	Zákonný rezervný fond tis. eur	Ostatné kapitálové fondy tis. eur	Nerozdelený zisk/ Neuhradená strata tis. eur	Zisk/Strata za účtovný rok 2024 tis. eur	Celkom tis. eur
Vlastné imanie k 1. januáru 2024	125	38	200	215	-	578
Zisk za rok 2024	-	-	-	-	62	62
Príspevok jediného akcionára	-	-	-	-	-	-
Vklad do zákonného rezervného fondu	-	-	-	-	-	-
Ostatné súčasti komplexného výsledku	-	-	-	-	-	-
Celkový komplexný výsledok za obdobie	-	-	-	-	62	62
Vlastné imanie k 31. decembru 2024	<u>125</u>	<u>38</u>	<u>200</u>	<u>215</u>	<u>62</u>	<u>640</u>

Poznámky uvedené na stranách 11 až 29 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

Slovak Capital Management, a. s.
Individuálny výkaz peňažných tokov za rok 2025

	Poznámka	2025 tis. eur	2024 tis. eur
Peňažné toky z prevádzkových činností			
Zisk/Strata		(271)	62
Zmena stavu záväzkov z obchodného styku a ostatných záväzkov		35	14
Zmena stavu pohľadávok		(136)	26
Odpisy		(7)	7
Opravné položky		(16)	8
<i>Čisté peňažné toky z prevádzkových činností</i>		<i>(349)</i>	<i>117</i>
Peňažné toky z investičných činností			
Nákup hmotného a nehmotného majetku		-	-
Hodnota prijatých prostriedkov od akcionárov		-	-
Finančné investície		(38)	(74)
Prijaté distribúcie kapitálu z fondov		77	-
<i>Čisté peňažné toky použité na investičné činnosti</i>		<i>39</i>	<i>(74)</i>
Peňažné toky z finančných aktivít			
<i>Čisté peňažné toky z finančných činností</i>		<i>-</i>	<i>-</i>
Čistá zmena peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov		(310)	43
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku obdobia	6	<u>516</u>	<u>473</u>
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci obdobia	6	<u><u>207</u></u>	<u><u>516</u></u>

Výkaz peňažných tokov bol vypracovaný nepriamou metódou.

Poznámky uvedené na stranách 11 až 29 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

Slovak Capital Management, a. s.

Poznámky k individuálnej účtovnej závierke za rok 2025

1. Všeobecné informácie

Spoločnosť Slovak Capital Management, a. s. bola založená v Slovenskej republike zakladateľskou zmluvou zo dňa 19. júna 2017 a je zapísaná v Obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III oddiel: Sa, vložka číslo 6818/B. Zápis do Obchodného registra bol vykonaný dňa 21. júla 2018.

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

Identifikačné číslo: 51 865 513
Daňové identifikačné číslo: 2120817325
IČ DPH: SK2120817325

Sídlo spoločnosti je: Grösslingová 44, 811 09 Bratislava.

Štruktúra akcionárov sa v priebehu rokov 2025 a 2024 nezmenila a k 31. decembru 2025 bola takáto:

K 31.12.2025	Hlasovacie právo v %	Podiel na zákl. imaní v %
Slovak Investment Holding, a. s.	100%	100%
Spolu	100%	100%

Sídlo priamej materskej spoločnosti Slovak Investment Holding, a. s. je Grösslingová 44, 811 09 Bratislava.

Konečným vlastníkom celej skupiny je Ministerstvo financií Slovenskej republiky. Sídlo Ministerstva financií Slovenskej republiky je Štefanovičova 2968/5, 811 04 Bratislava.

Slovak Investment Holding, a. s. ani Slovak Capital Management, a. s. nezostavujú konsolidovanú účtovnú závierku z dôvodu nespĺnenia veľkostných kritérií podľa § 22 odsek (10) zákona č. 431/2002 o účtovníctve v znení neskorších predpisov.

Slovenská záručná a rozvojová banka, a. s. zostavuje konsolidovanú účtovnú závierku za skupinu konsolidovaného celku, ktorého súčasťou je aj Slovak Capital Management, a.s., avšak do konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Slovenská záručná a rozvojová banka, a. s. nebola spoločnosť zahrnutá z dôvodu nevýznamnosti.

Predstavenstvo je zložené z týchto osôb:

Ing. Peter Fröhlich – predseda predstavenstva (od 21.07.2021)
Ing. Peter Dittrich, PhD. – podpredseda predstavenstva (od 21.07.2018)
Ing. Miloš Ješko – člen predstavenstva (od 08.05.2021)

Dozorná rada je zložená z týchto osôb:

Ing. Radko Kuruc, PhD. – predseda dozornej rady (od 23.02.2024)
Ing. Emil Pišta – člen dozornej rady (od 23.02.2024)
Mgr. Martin Peter – člen dozornej rady (od 23.02.2024)

Aktivity

V nadväznosti na rozhodnutie Národnej banky Slovenska bolo dňa 20.06.2018 podľa ustanovenia §28a ods. 1 zákona o kolektívnom investovaní udelené účtovnej jednotke povolenie na vytváranie a spravovanie alternatívnych investičných fondov a zahraničných alternatívnych investičných fondov (AIF).

Dňa 20.01.2025 spoločnosť vrátila Národnej banke Slovenska licenciu na správu AIF podľa § 28a ZoKI a týmto dňom sa zároveň stala sa registrovaným správcom podľa § 31a ZoKI.

Slovak Capital Management, a. s.

Poznámky k individuálnej účtovnej závierke za rok 2025

Spoločnosť pôsobí na Slovensku, kde vytvára alternatívne investičné fondy podľa § 31a ZoKI. Spoločnosť vedie v týchto fondoch účtovníctvo a výkazníctvo oddelene od svojho majetku.

Spoločnosť je 0,72 % akcionárom v spoločnosti Venture to Future Fund, a.s. (VFF). VFF je alternatívnym investičným fondom, konkrétne fondom pre profesionálnych investorov v zmysle §4 ods. 2 písm. b) zákona o kolektívnom investovaní zhromažďujúci peňažné prostriedky od profesionálnych investorov, ktoré sú následne investované v súlade s investičnou stratégiou fondu. Investícia spoločnosti do fondu VFF je k 31.12.2025 v brutto hodnote 273 tis. € (2024: 312 tis. €) a je vykázaná v individuálnom výkaze o finančnej situácii k 31. decembru 2025 v rámci položky Finančné investície v netto hodnote (znížená o opravné položky). Táto položka je bližšie špecifikovaná v poznámke č. 8. Spoločnosť nezostavuje konsolidovanú účtovnú závierku z dôvodu nenaplnenia zákonných kritérií zostavenia konsolidovanej účtovnej závierky. Spoločnosť nie je neobmedzene ručiacim spoločníkom v iných účtovných jednotkách.

Spoločnosť k 31. decembru 2025 nespravuje okrem VFF žiadny iný alternatívny investičný fond.

(a) Vyhlásenie o súlade

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

Účtovná závierka bola zostavená ako účtovná závierka podľa § 17(a) zákona č. 431/2002 o účtovníctve v znení neskorších predpisov. Účtovná závierka je zostavená pre všeobecné použitie. Táto účtovná závierka bola zostavená na základe predpokladu nepretržitého fungovania spoločnosti.

Účtovná závierka je zostavená na všeobecné použitie. Informácie v nej uvedené nie je možné použiť na účely akéhokoľvek špecifického používateľa alebo na posúdenie jednotlivých transakcií. Používatelia účtovnej závierky by sa pri rozhodovaní nemali spoliehať na túto účtovnú závierku ako jediný zdroj informácií.

(b) Základ pre oceňovanie

Účtovná závierka bola vypracovaná na základe historických cien.

(c) Funkčná mena a mena prezentácie

Táto účtovná závierka je zostavená v eurách (€), ktoré sú funkčnou menou spoločnosti.

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

(d) 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 vykázaného majetku, záväzkov, výnosov a nákladov. Skutočné výsledky sa môžu líšiť od týchto odhadov.

Odhady a súvisiace predpoklady sú priebežne hodnotené. 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 bodoch 3 a 4 poznámok.

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. Peňažný majetok a záväzky v cudzej mene sú prepočítané kurzom platným ku obdobiu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

Slovak Capital Management, a. s.

Poznámky k individuálnej účtovnej závierke za rok 2025

(b) Poplatky a provízie

Výnosy a náklady z poplatkov, vrátane poplatkov za správu alternatívnych investičných fondov v zmysle platných štatútov, sú vykazované vtedy, keď je v zmysle štatútu nárok na tento poplatok a to v príslušnom účtovnom období, na ktoré sa vzťahujú.

(c) Úrokové výnosy a úrokové náklady

Úrokové výnosy a náklady sú vykazované vo výkaze ziskov a strát 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.

(d) Dividendy

Príjem z dividend sa vykáže, keď vznikne právo na získanie výnosu. Obvykle je to deň po schválení výplaty dividend v súvislosti s majetkovými cennými papiermi.

(e) Nájomné

Uhradené platby v operatívnom lízingu sú rovnomerne vykazované vo výkaze ziskov a strát počas trvania lízingovej zmluvy.

(f) Daň z príjmov

Daň z príjmov zahŕňa splatnú a odloženú daň. Daň z príjmov sa vykazuje 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.

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 platné alebo dodatočne uzákonené v deň, 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) Dátum prvotného vykázania

Nákup alebo predaj finančného majetku, pri ktorom dôjde k majetkovému a finančnému vysporiadaniu v časovom rámci určenom všeobecným predpisom alebo v časovom rámci obvyklom na danom trhu, sa vykazuje k dátumu finančného vysporiadania obchodu okrem cenných papierov, ktoré sa vykazujú k dátumu dohodnutia obchodu.

(ii) Klasifikácia a meranie finančných aktív podľa IFRS 9

IFRS 9 má tri kategórie na klasifikáciu dlhových nástrojov podľa toho, či sa následne oceňujú: v umorovanej hodnote (amortised cost ďalej len „CP AC“), v reálnej hodnote so zaevidovaním oceňovacích rozdielov do ostatného súhrnného zisku (fair value through other comprehensive income, v skratke „CP FVOCI“) alebo v reálnej hodnote so zaevidovaním oceňovacích rozdielov do výsledku hospodárenia (fair value through profit or loss, v skratke „FVPL“).

Klasifikácia dlhových nástrojov podľa IFRS 9 vychádza z obchodného modelu, ktorý účtovná jednotka používa na riadenie finančného majetku, a z toho, či zmluvne dohodnuté peňažné toky predstavujú výhradne úhrady istiny a úrokov (Solely Payments of Principal and Interest, ďalej len „SPPI“). Obchodný model účtovnej jednotky

Slovak Capital Management, a. s.

Poznámky k individuálnej účtovnej zavierke za rok 2025

vyjadruje to, ako riadi svoj finančný majetok, aby generovala peňažné toky a vytvárala hodnotu pre seba. Jej obchodný model teda určuje, či peňažné toky budú plynúť z inkasovania zmluvne dohodnutých peňažných tokov, z predaja finančného majetku, alebo z oboch. Ak je dlhový nástroj držaný s cieľom inkasovať zmluvne dohodnuté peňažné toky, môže byť klasifikovaný v kategórii amortised cost, ak zároveň spĺňa požiadavku SPPI. Dlhové nástroje spĺňajúce požiadavku SPPI, ktoré sú držané v portfóliu, v ktorom účtovná jednotka drží finančný majetok, aby inkasovala z neho plynúce peňažné toky, a v ktorom finančný majetok predáva, môžu byť klasifikované ako FVOCI. Finančný majetok, ktorý negeneruje peňažné toky spĺňajúce SPPI, musia byť oceňované ako FVPL (napr. finančné deriváty).

(iii) Klasifikácie a merania finančných aktív podľa IFRS 9 pre potreby dokumentácie obchodného modelu Spoločnosti.

Poslaním Spoločnosti ako registrovaného správcu alternatívnych investičných fondov je vytváranie a spravovanie alternatívnych investičných fondov a alternatívnych zahraničných investičných fondov.

Spoločnosť má vypracovanú dlhodobú stratégiu rozvoja, na pravidelnej báze zostavuje a vyhodnocuje obchodný plán, finančný rozpočet. Tieto dokumenty sú zostavované a vyhodnocované na základe priorit a zodpovedností týkajúcich správy finančných nástrojov na podporu podnikateľskej sféry taktiež sú brané do úvahy aj celková ekonomická situácia na trhu, zámery hospodárskej politiky štátu.

Spoločnosť pre potreby dokumentácie svojho obchodného modelu podľa IFRS 9 (obchodného modelu jednotlivých portfólií) vykonala nasledujúce aktivity:

A: Členenie finančných aktív – jednotlivých identifikovaných portfólií spoločnosti podľa účtovného štandardu IAS 39 ako podklad pre vykonanie klasifikácie finančných aktív podľa IFRS 9;

(iv) Členenie finančných aktív (podľa typu zmluvy) pre potreby SPPI testu podľa IFRS 9.

Spoločnosť nerealizuje investície do finančných aktív, ktoré spĺňajú definíciu dlhových nástrojov (úverové pohľadávky a cenné papiere).

(v) Finančné investície oceňované v amortizovanej hodnote CP AC

Finančné investície držané do splatnosti sú tie finančné investície, ktoré prinášajú vopred stanovené alebo vopred určiteľné platby, majú fixne stanovenú splatnosť a Spoločnosť ich plánuje a má schopnosť držať do splatnosti. Po prvotnom vykázaní sa CP AC oceňujú v amortizovanej hodnote pomocou efektívnej úrokovej miery po zohľadnení opravnej položky na zníženie hodnoty. Amortizovaná hodnota sa vypočíta pri zohľadnení diskontov a prémie z obstarávacej ceny a poplatkov, ktoré predstavujú neoddeliteľnú súčasť efektívnej úrokovej miery. Amortizácia je zahrnutá v položke „Úrokové výnosy“ vo výkaze súhrnných ziskov a strát. Straty zo zníženia hodnoty takýchto investícií sa vykazujú v položke „Opravné položky“ výkazu súhrnných ziskov a strát.

(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) Finančné investície

Finančné investície predstavujú investície spoločnosti do alternatívnych investičných fondov a vykazujú sa v cene obstarania zníženej o opravné položky.

Straty zo znehodnotenia sa vykazujú cez výkaz ziskov a strát v položke „Opravné položky k investíciám“. Výška opravnej položky sa prehodnocuje na konci každého účtovného obdobia, pričom Spoločnosť vychádza z predbežných výkazov protistrany, informácií o plnení obchodného plánu protistrany a z informácií od manažmentu spoločností o predpokladanom budúcom vývoji ich podnikateľských aktivít. K časti hodnoty investície do fondu VFF, ktorá predstavuje zaplatené správcovské poplatky je v zmysle internej smernice tvorená opravná položka vo výške 100% zaplatených správcovských poplatkov.

Slovak Capital Management, a. s.

Poznámky k individuálnej účtovnej závierke za rok 2025

Výnosy z dividend sa vykazujú vo výkaze komplexného výsledku v položke „Čisté zisky/(straty) z finančného majetku“ v čase, keď spoločnosti vzniká právo na príjem dividendy.

(k) 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.

Pohľadávky sa prvotne vykazujú v reálnej hodnote spolu s priamo súvisiacimi transakčnými nákladmi a následne oceňujú v ich umorovanej hodnote použitím metódy efektívnej úrokovej miery.

(l) 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.

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 použitom 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.

(m) 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.

(n) Zamestnanecké požitky

Platy, odmeny a ostatné benefity pre zamestnancov sú účtované do nákladov v čase, keď je súvisiaca služba poskytnutá.

(o) Finančné záväzky

Finančný záväzok sa odúčtuje, keď je povinnosť daná záväzkom splnená, resp. zrušená alebo bola ukončená. V prípadoch, keď súčasný finančný záväzok nahradí iný záväzok od toho istého veriteľa za výrazne odlišných podmienok, resp. podmienky existujúceho finančného záväzku sa výrazne zmenia, najprv sa odúčtuje pôvodný záväzok, a potom sa zaúčtuje nový záväzok a rozdiel v príslušných účtovných hodnotách sa vykáže ako súčasť ziskov a strát.

Slovak Capital Management, a. s.

Poznámky k individuálnej účtovnej závierke za rok 2025

(p) Štandardy a interpretácie platné v bežnom období

Spoločnosť prijala všetky nové a revidované štandardy a interpretácie vydané Radou pre medzinárodné účtovné štandardy (IASB) a Výborom pre interpretácie medzinárodného finančného výkazníctva (IFRIC) IASB, ktoré boli schválené na používanie v Európskej únii („EÚ“), sú relevantné pre jej činnosť a sú účinné pre vykazovacie obdobia začínajúce 1. januára 2025. Ich prijatie nemalo významný vplyv na zverejnenia alebo sumy vykázané v týchto finančných výkazoch.

Nasledujúce štandardy, úpravy existujúcich štandardov a interpretácie vydané Radou pre medzinárodné účtovné štandardy a prijaté EÚ sú účinné pre aktuálne vykazovacie obdobie:

Nedostatočná vymeniteľnosť (zmeny v IAS 21)

Úpravy obsahujú usmernenia na určenie, kedy je mena vymeniteľná, a ako určiť výmenný kurz, v prípade, že zámena na inú menu nie je možná. Účinné pre ročné vykazovacie obdobia začínajúce 1. januára 2025.

Vydané štandardy, interpretácie a novely štandardov, ktoré sú účinné po 1. januári 2026 a ktoré Spoločnosť predčasne neaplikovala

K dátumu schválenia týchto finančných výkazov IASB vydal a EÚ prijala nové štandardy a tieto úpravy existujúcich štandardov, ktoré ešte nenadobudli účinnosť:

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy pokračovanie

V júli 2024 IASB vydala **Ročné vylepšenia účtovných štandardov IFRS – Zväzok 11**. Zmeny sú účinné na ročné vykazovacie obdobia začínajúce 1. januára 2026. Táto revízia zahŕňa nasledujúce úpravy:

- **IFRS 1:** Účtovanie o zabezpečovacích nástrojoch v prípade účtovnej jednotky uplatňujúcej IFRS účtovné štandardy po prvýkrát
- **IFRS 7:** Zisk alebo strata z ukončenia vykazovania
- **IFRS 7:** Zverejnenie odloženého rozdielu medzi reálnou hodnotou a transakčnou cenou
- **IFRS 7:** Úvod a zverejňovanie informácií o úverovom riziku
- **IFRS 9:** Ukončenie vykazovania lízingových záväzkov na strane nájomcu
- **IFRS 9:** Transakčná cena
- **IFRS 10:** Určenie „de facto“ agenta
- **IAS 7:** Metóda oceňovania obstarávacou cenou

Úpravy IFRS 9 a IFRS 7 týkajúce sa klasifikácie a oceňovania finančných nástrojov

Úpravy riešia otázky identifikované počas následného preskúmania požiadaviek na klasifikáciu a oceňovanie podľa IFRS 9 Finančné nástroje. Uplatniteľné na ročné vykazovacie obdobia začínajúce 1. januára 2026.

Úpravy IFRS 9 a IFRS 7 Zmluvy o dodávke elektrickej energie závislej od obnoviteľných zdrojov

Úpravy riešia lepšie zohľadnenie zmlúv o dodávke elektrickej energie závislej od obnoviteľných zdrojov, ktorými sa zmenili a doplnili IFRS 9 Finančné nástroje a IFRS 7 Finančné nástroje: Zverejňovanie. Uplatniteľné na ročné vykazovacie obdobia začínajúce 1. januára 2026

Nové a revidované účtovné štandardy IFRS vydané, ale neprijaté EÚ

V súčasnosti sa IFRS účtovné štandardy prijaté EÚ významne nelíšia od IFRS prijatých Radou pre medzinárodné účtovné štandardy (IASB), s výnimkou nasledujúcich nových štandardov a úprav existujúcich štandardov, ktoré EÚ ešte neprijala:

IFRS 18 – Prezentácia a zverejňovanie informácií v účtovnej závierke

IFRS 18 obsahuje požiadavky pre všetky účtovné jednotky uplatňujúce IFRS na prezentáciu a zverejňovanie informácií v účtovnej závierke. Uplatniteľné na ročné vykazovacie obdobia začínajúce 1. januára 2027. Zatiaľ nebol schválený na používanie v EÚ. Schválenie sa očakáva na začiatku roka 2026.

IFRS 19 – Dcérske spoločnosti bez verejnej zodpovednosti: Zverejňovanie

Slovak Capital Management, a. s. **Poznámky k individuálnej účtovnej závierke za rok 2025**

IFRS 19 špecifikuje požiadavky na zverejňovanie informácií, ktoré môže oprávnená dcérska spoločnosť uplatniť namiesto požiadaviek na zverejňovanie v iných IFRS účtovných štandardoch. Uplatniteľné na ročné vykazovacie obdobia začínajúce 1. januára 2027. Zatiaľ nebolo schválené na používanie v EÚ.

Prevod do prezentačnej meny s hyperinfláciou (zmeny IAS 21)

Zmeny objasňujú, ako by mali spoločnosti prekladať finančné výkazy z meny bez hyperinflácie do meny s hyperinfláciou. Uplatniteľné na ročné vykazovacie obdobia začínajúce 1. januára 2027. Zatiaľ nebol schválený na používanie v EÚ.

Vplyv na finančné výkazy spoločnosti

Pokiaľ nie je uvedené inak, neočakáva sa, že nové štandardy a interpretácie významne ovplyvnia účtovnú závierku spoločnosti. Ostatné nové štandardy, ktoré ešte nie sú účinné, boli vyhodnotené ako pre ňu nerelevantné.

4. Použitie odhadov a úsudkov

Tieto vyhlásenia dopĺňajú komentár k riadeniu finančného rizika.

Kľúčové zdroje neistoty v odhadoch

Majetok zaúčtovaný v umorovanej hodnote je ocenený v súvislosti s prípadným znížením hodnoty na základe účtovných postupov popísaných v bode 3.

Opravné položky na zníženie hodnoty pohľadávok

Vedenie spoločnosti posudzuje pohľadávky v súvislosti so znížením hodnoty individuálne na základe najlepšieho odhadu súčasnej hodnoty peňažných tokov, ktoré spoločnosť očakáva. Pri odhadovaní týchto peňažných tokov robí manažment úsudky o finančnej situácii zmluvnej strany a o čistej predajnej cene zabezpečenia.

Opravné položky na zníženie hodnoty Finančných investícií

Vedenie spoločnosti prehodnocuje na konci každého účtovného obdobia, pričom spoločnosť vychádza z predbežných výkazov protistrany, informácií o plnení obchodného plánu protistrany a z informácií od manažmentu spoločností o predpokladanom budúcom vývoji ich podnikateľských aktivít. K časti hodnoty investície do fondu VFF, ktorá predstavuje zaplatené správcovské poplatky je v zmysle internej smernice tvorená opravná položka vo výške 100% zaplatených správcovských poplatkov.

Klasifikáciu finančného majetku a záväzkov

Účtovné zásady a účtovné metódy spoločnosti poskytujú rámec pre vykázanie majetku a záväzkov pri ich vzniku v rôznych účtovných kategóriách za určitých podmienok:

- Pri zatriedení finančného majetku alebo záväzkov „v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát“ manažment rozhoduje o tom, či spoločnosť spĺňa opis majetku a záväzkov definovaných v účtovných zásadách a účtovných metódach, bod 3 (h) poznámok.
- Pri zatriedení finančného majetku ako majetku „držaného do splatnosti“ manažment rozhoduje o tom, či existuje zámer a zároveň schopnosť udržať tento finančný majetok do splatnosti ako požadujú účtovné zásady a účtovné metódy, bod 3 (h) poznámok.

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.

Majetok a záväzky na obchodovanie a investície

Reálna hodnota majetku a záväzkov je blízka účtovnej hodnote.

5. Riadenie finančných rizík

Riadenie rizika

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

Predstavenstvo nesie zodpovednosť za celkové riadenie rizík. Na elimináciu rizík slúži okrem zákonných predpisov aj súbor interných predpisov spoločnosti a to najmä smernica Stratégia riadenia rizika Slovak Capital Management a smernica Systém vnútornej kontroly.

Regulačné požiadavky

Spoločnosť je povinná primárne dodržiavať regulačné požiadavky Národnej banky Slovenska, ktoré sú stanovené podľa zákona č. 203/2011 Z.z. o kolektívnom investovaní.

5. Riadenie finančných rizík (pokračovanie)

Trhové riziko

Trhové riziko sa často spája s globálnymi ekonomickými, politickými i sociálnymi javmi, ktoré majú bezprostredný dopad na ceny jednotlivých druhov aktív v majetku spoločnosti.

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 úrokové riziko, menové riziko a riziko udalosti.

Spoločnosť uskutočňuje 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.

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

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.

Majetok na obchodovanie

Spoločnosť minimalizuje úverové riziko pri obchodovaní s cennými papiermi tým, že uzatváranie 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

Spoločnosť nevzniká úverové riziko z úverov a pôžičiek, nakoľko podľa Zákona č. 203/2011 Z. z. o kolektívnom investovaní v znení neskorších predpisov spoločnosť neposkytuje úvery ani peňažné pôžičky s výnimkou pôžičiek ad hoc poskytovaných realitným spoločnostiam nepodnikateľským spôsobom na dočasné vykrytie cash-flow v súvislosti s očakávaným vrátením nadmerných odpočtov DPH.

5. Riadenie finančných rizík pokračovanie

Devízové riziko

Devízové riziko spočíva v tom, že hodnota investície môže byť ovplyvnená zmenou výmenných kurzov cudzích mien.

Riziko likvidity

Slovak Capital Management, a. s.
Poznámky k individuálnej účtovnej zavierke za rok 2025

Spoločnosť definuje riziko likvidity ako možnosť straty na výnosoch a vlastných zdrojoch vyplývajúca z neschopnosti splniť svoje záväzky v čase ich splatnosti bez spôsobenia zbytočných strát. Riziko likvidity je určené zákonom o kolektívnom investovaní.

Zostatková doba splatnosti finančného majetku a záväzkov k 31. decembru 2025 je v nasledujúcej tabuľke, v ktorej sú uvedené nediskontované peňažné toky v nadväznosti na ich najskoršiu zmluvnú splatnosť. Peňažné toky očakávané spoločnosťou sa významne neodlišujú od tejto analýzy.

	Do 3 mesiacov tis. eur	3 mesiace až 1 rok tis. eur	1-5 rokov tis. eur	Viac ako 5 rokov tis. eur	Nedis- kontované peňažné toky tis. eur	Účtovná hodnota tis. eur
Majetok						
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	207	-	-	-	-	207
Finančné investície	-	-	-	214	-	214
Pohľadávky z obchodného styku a ostatné pohľadávky	169	-	-	-	-	169
	<u>376</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>214</u>	<u>-</u>	<u>590</u>

	Do 3 mesiacov tis. eur	3 mesiace až 1 rok tis. eur	1-5 rokov tis. eur	Viac ako 5 rokov tis. eur	Nedis- kontované peňažné toky tis. eur	Účtovná hodnota tis. eur
Záväzky						
Záväzky z obchodného styku	11	-	-	-	-	11
Ostatné záväzky	285	-	-	-	-	285
	<u>296</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>296</u>

Účtovná jednotka neeviduje k 31. decembru 2025 žiadne záväzky po splatnosti.

5. Riadenie finančných rizík (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 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.

Operačné riziko

Operačné riziko je riziko priamej alebo nepriamej straty vyplývajúcej zo širokého radu príčin spojených s procesmi v 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

Slovak Capital Management, a. s.
Poznámky k individuálnej účtovnej závierke za rok 2025

akceptovaných štandardov firemného správania. Operačné riziko vyplýva zo všetkých operácií spoločnosti a ovplyvňuje všetky podnikateľské aktivity. Je riadené a monitorované v rámci kontrolných systémov spoločnosti.

Cieľom 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 zabráňujúcim iniciatíve a kreativite.

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

Právne riziko

Súčasťou operačného rizika je aj právne riziko – 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 rizikom poškodenia reputácie.

Riziko protistrany

Riziko protistrany spočíva v riziku, že protistrana transakcie nespĺní svoje záväzky pre ich konečným vysporiadaním. Predstavenstvo spoločnosti schvaľuje konkrétne protistrany.

6. Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty

	31.12.2025	31.12.2024
	tis. eur	tis. eur
Bežné účty v bankách	<u>207</u>	<u>516</u>
	<u>207</u>	<u>516</u>

Zostatky na bežných účtoch má spoločnosť vo Všeobecnej úverovej banke, a.s., Bratislava.

7. Odložená daňová pohľadávka

Odložená daňová pohľadávka k 31. decembru 2025 sa týka týchto položiek:

	31.12.2025	31.12.2024
	tis. eur	tis. eur
Dohadné položky	34	31
Neuhradené záväzky	-	-
Opravné položky	12	9
Strata	<u>10</u>	<u>6</u>
	<u>56</u>	<u>46</u>

Odložená daňová pohľadávka je vypočítaná použitím sadzby dane z príjmov vo výške 21 %.

Slovak Capital Management, a. s.
Poznámky k individuálnej účtovnej zavierke za rok 2025

8. Finančné investície

	2025	2024
	tis. eur	tis. eur
Investícia do fondu VFF, a.s.	214	270
	214	270

Položka "Investícia do fondu VFF, a.s." k 31.12.2025 predstavuje:

- celková suma investovaná do fondu znížená o prijaté distribúcie z fondu: 273 tis. eur,
- opravná položka k investícii do fondu: (59 tis. eur).

Kumulatívna výška zaplatených správcofských poplatkov k 31.12.2025 dosiahla hodnotu 41,2 tis. eur. K tejto časti hodnoty investície do fondu VFF bola v zmysle internej smernice vytvorená opravná položka vo výške 100% zaplatených poplatkov. Zvyšná časť opravnej položky k investícii do fondu predstavuje opravnú položku k portfóliu, ktorá k 31.12.2025 dosiahla hodnotu 17,8 tis. eur.

Pohyb opravných položiek k Finančným investíciám 31.12.2025 (tis. eur)

Stav OP k 1.1.2024	Tvorba	Rozpustenie	Stav OP k 31.12.2024
42,5	16,4	-	58,9

Pohyb opravných položiek k Finančným investíciám 31.12.2024 (tis. eur)

Stav OP k 1.1.2024	Tvorba	Rozpustenie	Stav OP k 31.12.2024
34,1	8,4	-	42,5

9. Pohľadávky z obchodného styku a ostatné pohľadávky

	2025	2024
	tis. eur	tis. eur
Pohľadávky z obchodného styku	122	-
Ostatné pohľadávky	47	44
	169	44

Ostatné pohľadávky k 31.12.2025 predstavujú preplatok na preddavkoch na dani z príjmov právnických osôb, pohľadávky voči zamestnancom – príspevok na stravné a predplatené nájomné, hostingové a doménové služby. Pohľadávky z obchodného styku predstavujú pohľadávku voči prepojenej ÚJ – VFF, a.s. – správcofský poplatok za Q4/2025.

10. Hmotný majetok

	2025	2024
	tis. eur	tis. eur
Hmotný majetok	18	24
	18	24

Slovak Capital Management, a. s.
Poznámky k individuálnej účtovnej zavierke za rok 2025

Hmotný majetok zahŕňa súbor hnuiteľných vecí a vybavenia v kancelárskych priestoroch (nábytok, kópirky, spotrebiče a elektronika) ocenený v obstarávacej cene a znížený o oprávky. Účtovné odpisy Hmotného majetku sú nastavené v súlade s daňovými odpismi pre príslušnú kategóriu dlhodobého majetku a zároveň v súlade s predpokladanou dobou životnosti tohto majetku.

11. Závazky z obchodného styku, daň z príjmu - splatná a ostatné záväzky

	31.12.2025	31.12.2024
	tis. eur	tis. eur
Závazky z obchodného styku	11	6
Daň z príjmu – splatná	-	-
Ostatné záväzky	285	254
	<u>296</u>	<u>260</u>

Ostatné záväzky obsahujú krátkodobé dohadné položky na nevyčerpané dovolenky a odmeny. Ostatné záväzky tiež zahŕňajú záväzky voči zamestnancom a členom predstavenstva (odmena za vykonanú prácu v mesiaci december) a súvisiace náklady na sociálne a zdravotné poistenie.

Pohyby na účte sociálneho fondu boli počas obdobia nasledovné:

	31.12.2025	31.12.2024
	tis. Eur	tis. eur
K začiatku účtovného obdobia	10	7
Tvorba	3	3
Čerpanie	-	-
	<u>13</u>	<u>10</u>

12. Základné imanie

	31.12.2025	31.12.2024
	tis. Eur	tis. Eur
Základné imanie upísané a splatené v plnej výške:		
K začiatku účtovného obdobia	<u>125</u>	<u>125</u>
	<u>125</u>	<u>125</u>

Upísané a splatené základné imanie k 31. decembru 2025 pozostáva zo 125 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 1 tis. eur za akciu. Držitelia kmeňových akcií disponujú hlasovacím právom vo výške jedného hlasu na kmeňovú akciu. Základné imanie spoločnosti bolo dňa 21. júla 2018 zapísané do obchodného registra v sume 125 tis. eur.

Slovak Capital Management, a. s.
Poznámky k individuálnej účtovnej závierke za rok 2025

13. Rezervné fondy a nerozdelený zisk

	Nerozdelený zisk / (Neuhradená strata) tis. eur	Zisk/(Strata) za účtovný rok 2025 tis. eur	Zákonný rezervný fond tis. eur	Ostatné kapitálové fondy tis. eur	Spolu tis. eur
K 1. januáru 2025	277	-	38	200	515
Príspevok jediného akcionára	-	-	-	-	-
Zisk/(strata) za rok 2025	-	(271)	-	-	(271)
Prídel do ZRF	-	-	-	-	-
K 31. decembru 2025	<u>277</u>	<u>(271)</u>	<u>38</u>	<u>200</u>	<u>244</u>

	Nerozdelený zisk / (Neuhradená strata) tis. eur	Zisk/(Strata) za účtovný rok 2024 tis. eur	Zákonný rezervný fond tis. eur	Ostatné kapitálové fondy tis. eur	Spolu tis. eur
K 1. januáru 2024	215	-	38	200	453
Príspevok jediného akcionára	-	-	-	-	-
Zisk/(strata) za rok 2024	-	62	-	-	62
Prídel do ZRF	-	-	-	-	-
K 31. decembru 2024	<u>215</u>	<u>62</u>	<u>38</u>	<u>200</u>	<u>515</u>

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

(a) Zákonný rezervný fond

Zákonný rezervný fond bol vytvorený pri vzniku spoločnosti v hodnote 10% zo základného imania (t.j. 12,5 tis. eur) prostredníctvom emisného ážia.

Valné zhromaždenie dňa 28.6.2022 schválilo účtovnú závierku za rok 2021 a rozhodlo o doplnení zákonného rezervného fondu do výšky 20 % základného imania, časť zisku bola použitá na úhradu zostávajúcich strát minulých období a zvyšná suma bola ponechaná vo vlastnom imaní spoločnosti ako nerozdelený zisk.

Valné zhromaždenie dňa 29.6.2023 schválilo účtovnú závierku za rok 2022 a rozhodlo o ponechaní zisku za rok 2022 vo vlastnom imaní spoločnosti ako nerozdelený zisk.

Slovak Capital Management, a. s. Poznámky k individuálnej účtovnej závierke za rok 2025

Valné zhromaždenie dňa 3.6.2024 schválilo účtovnú závierku za rok 2023 a rozhodlo o úhrade straty za rok 2023 z nerozdeleného zisku minulých období.

Valné zhromaždenie dňa 30.5.2025 schválilo účtovnú závierku za rok 2024 a rozhodlo o ponechaní zisku za rok 2024 vo vlastnom imaní spoločnosti ako nerozdelený zisk.

14. Čisté výnosy z poplatkov a provízií

	Účtovné obdobie od 1. januára do 31. decembra 2025 tis. eur	Účtovné obdobie od 1. januára do 31. decembra 2024 tis. eur
Prijaté poplatky za správu fondu VFF	774	1 016
	774	1 016

V zmysle Zmluvy o investičnom fonde VFF, prináleží správcovi fondu odplata za správu fondu (správcovský poplatok). Do 17.6.2025 (piate výročie zahájenia činnosti fondu) je výška poplatku stanovená ako 2% ročne z hodnoty celkových investičných záväzkov všetkých investorov fondu VFF (Commitments). Počnúc dňom 18.6.2025 je výška poplatku znížená na úroveň 1,5% p.a. z bázy na výpočet poplatku (poplatok je počítaný už len z aktuálnej hodnoty investícií v portfóliu). Spoločnosť v roku 2025 nespravovala žiadne ďalšie fondy.

15. Osobné náklady

	Účtovné obdobie od 1. januára do 31. decembra 2025 tis. eur	Účtovné obdobie od 1. januára do 31. decembra 2024 tis. eur
Mzdové náklady (vrátane bonusov)	579	532
Zdravotné a sociálne poistenie	215	190
Zákonné sociálne náklady	10	10
	804	732

K 31. decembru 2024 bol fyzický stav zamestnancov 15 (evidenčný počet zamestnancov vo fyzických osobách) z toho 3 vedúci. Priemerný prepočítaný počet zamestnancov bol 10. Osobné náklady predstavenstva a členov dozornej rady vznikli na základe zmlúv o výkone funkcie.

K 31. decembru 2024 bol fyzický stav zamestnancov 15 (evidenčný počet zamestnancov vo fyzických osobách) z toho 3 vedúci. Priemerný prepočítaný počet zamestnancov bol 10. Osobné náklady predstavenstva a členov dozornej rady vznikli na základe zmlúv o výkone funkcie.

Slovak Capital Management, a. s.
Poznámky k individuálnej účtovnej zavierke za rok 2025

16. Všeobecné administratívne náklady

	Účtovné obdobie od 1. januára do 31. decembra 2025 v tis. eur	Účtovné obdobie od 1. januára do 31. decembra 2024 v tis. eur
Služby SIH (back office, reporting, právne)	54	54
Nájomné a súvisiace energie a služby	72	83
Notárske služby	1	-
Audítorské služby	10	5
Cestovné a reprezentácia	19	17
Školenie a vzdelávanie	5	5
Zákonné dane a poplatky	37	31
Ostatné služby	28	20
	226	215

Spoločnosť využíva služby audítorskej spoločnosti BDO Audit, spol. s.r.o. na overenie individuálnej účtovnej zavierky vo výške 9,9 tis. eur s DPH za obdobie končiace sa 31. decembra 2025. BDO Audit, spol. s.r.o. neposkytoval spoločnosti iné služby.

17. Odpisy dlhodobého hmotného majetku

V roku 2023 bol obstaraný a zaradený do užívania súbor hmotného majetku (nábytok, elektronika, spotrebiče a vybavenie kancelárie) v celkovej obstarávacej cene 33,4 tis. eur. Spoločnosť očakáva, že ekonomické úžitky z tohto majetku jej budú plynúť v období niekoľkých účtovných období. Účtovné odpisy Hmotného majetku sú nastavené v súlade s daňovými odpismi pre príslušnú kategóriu dlhodobého majetku a zároveň v súlade s predpokladanou dobou životnosti tohto majetku (4-6 rokov).

Odpisy hmotného majetku za rok 2025 boli v sume 6,5 tis. eur (2024: 6,5 tis. eur).

18. Opravné položky k investíciám

K časti hodnoty investície do fondu VFF, ktorá predstavuje zaplatené správcovské poplatky, bola v zmysle internej smernice vytvorená opravná položka vo výške 100% zaplatených poplatkov. V roku 2025 bola navýšená opravná položka o hodnotu zaplatených správcovských poplatkov v sume 5,6 tis. eur a opravná položka k investíciám v portfóliu fondu v sume 10,9 tis. eur na ťarchu výsledku hospodárenia.

V roku 2024 bola navýšená opravná položka o hodnotu zaplatených správcovských poplatkov v sume 7,3 tis. eur a opravná položka k investíciám v portfóliu fondu v sume 1,1 tis. eur na ťarchu výsledku hospodárenia.

Slovak Capital Management, a. s.
Poznámky k individuálnej účtovnej závierke za rok 2025

19. Daň z príjmov

Štruktúra dane z príjmu:

	Účtovné obdobie od 1. januára do 31. decembra 2025 v tis. eur	Účtovné obdobie od 1. januára do 31. decembra 2024 v tis. eur
<i>Vykázaná vo výkaze ziskov a strát</i>		
Splatná daň z príjmov v bežnom období	4	8
Odložená daň (bod 7 poznámok)	-11	-16
	-7	-8
Daň z príjmov celkom	-7	-8

Pre výpočet odloženej dane sa aplikovala 21 % sadzba dane.

Daň zo zisku pred zdanením sa neodlišuje od teoretickej dane, ktorá by vyplynula pri použití platnej sadzby dane z príjmov.

Výpočet základu dane z príjmov právnických osôb k 31. decembru 2025:

	<i>Účtovné obdobie od 1. januára do 31. decembra 2025 tis. eur</i>
Strata/Zisk pred zdanením	(278)
Položky, ktoré nie sú daňovými výdavkami	197
Položky nezahrňované do základu dane, znižujúce hosp. výsledok pred zdanením	(148)
Základ dane alebo daňová strata	(229)
Odpočet daňovej straty	-
Základ dane znížený o odpočet daňovej straty	(229)
Sadzba dane podľa § 15 (v %) zákona o dani z príjmov 21%	21%
Daň	-
Minimálna daň	4

Výpočet základu dane z príjmov právnických osôb k 31. decembru 2024:

	<i>Účtovné obdobie od 1. januára do 31. decembra 2024 tis. eur</i>
Strata/Zisk pred zdanením	54
Položky, ktoré nie sú daňovými výdavkami	162
Položky nezahrňované do základu dane, znižujúce hosp. výsledok pred zdanením	(141)
Základ dane alebo daňová strata	75
Odpočet daňovej straty	(37)
Základ dane znížený o odpočet daňovej straty	38
Sadzba dane podľa § 15 (v %) zákona o dani z príjmov 21%	21%
Daň	8

Slovak Capital Management, a. s.
Poznámky k individuálnej účtovnej závierke za rok 2025

20. Transakcie so spriaznenými stranami

Za spriaznené osoby sa považujú subjekty, ktoré majú kontrolu nad spoločnosťou alebo spoločnosť nad nimi, alebo ak má jedna strana rozhodujúci vplyv na druhú stranu pri rozhodovaní o finančnej a prevádzkovej činnosti.

Spoločnosť má vzťahy so spriaznenými osobami, a to s akcionárom a členmi vrcholového manažmentu.

Za obdobie končiacie 31. decembra 2025 a 31. decembra 2024 spoločnosť realizovala nasledujúce transakcie so spriaznenými stranami v tis. eur:

Slovak Investment Holding, a. s. (SIH, a.s.)	k 31.12.2025
Závazky	
<i>Vlastné imanie (vklad SIH, a.s.)</i>	338
Náklady	
<i>Služby (účtovné, právne, back office)</i>	54
Venture to Future Fund, a.s. (VFF, a.s.)	k 31.12.2025
Majetok	
<i>Vlastné imanie (vklad SCM, a.s.) - brutto</i>	273
Výnosy	
<i>Prijatý poplatok za správu fondu</i>	774
Členovia vrcholového manažmentu	k 31.12.2025
Peňažné príjmy	61
Nepeňažné príjmy	-
Slovak Investment Holding, a. s. (SIH, a.s.)	k 31.12.2024
Závazky	
<i>Vlastné imanie (vklad SIH, a.s.)</i>	338
Náklady	
<i>Služby (účtovné, právne, back office)</i>	54
Venture to Future Fund, a.s. (VFF, a.s.)	k 31.12.2024
Majetok	
<i>Vlastné imanie (vklad SAM, správ. spol., a.s.) - brutto</i>	312
Výnosy	
<i>Prijatý poplatok za správu fondu</i>	1 016

Slovak Capital Management, a. s.
Poznámky k individuálnej účtovnej zavierke za rok 2025

Členovia vrcholového manažmentu

k 31.12.2024

Peňažné príjmy	59
Nepeňažné príjmy	-

21. 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. Ak sú k dispozícii trhové ceny (v tomto prípade najmä pri cenných papieroch, s ktorými sa obchoduje na burze cenných papierov a na fungujúcich trhoch), odhad reálnej hodnoty sa vypracuje na základe trhových cien. Všetky ostatné finančné nástroje sa oceňovali na základe vnútorných oceňovacích modelov vrátane modelov súčasnej hodnoty, alebo sa využil posudok externého znalca.

Reálne hodnoty spolu s ich účtovnými hodnotami finančných nástrojov sú zverejnené v nasledujúcej tabuľke:

	Účtovná hodnota 2025 tis. eur	Reálna hodnota 2025 tis. eur	Účtovná hodnota 2024 tis. eur	Reálna hodnota 2024 tis. eur
Finančný majetok				
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	207	207	516	516
Investícia do VFF, a.s.	214	214	270	270
Pohľadávky z obchodného styku a ostatné pohľadávky	169	169	45	45
	Účtovná hodnota 2025 tis. eur	Reálna hodnota 2025 tis. eur	Účtovná hodnota 2024 tis. eur	Reálna hodnota 2024 tis. eur
Finančné záväzky				
Záväzky z obchodného styku	11	11	6	6
Daň z príjmu – splatná	-	-	-	-
Ostatné záväzky	285	285	254	254

Pri odhade reálnych hodnôt finančného majetku a záväzkov spoločnosti boli použité nasledujúce 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 kratšiu ako tri mesiace, je vhodné považovať ich účtovnú hodnotu za približnú reálnu hodnotu.

Investície do alternatívnych investičných fondov

Investície do alternatívnych investičných fondov boli ocenené obstarávacími nákladmi a sú vykázané v reálnej hodnote, ktorá zohľadňuje posúdenie rizík vplývajúcich na znehodnotenie majetku v týchto fondoch.

Slovak Capital Management, a. s. **Poznámky k individuálnej účtovnej závierke za rok 2025**

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. Reálne hodnoty ostatných pohľadávok voči klientom sa vypočítajú diskontovaním budúcich peňažných tokov použitím bežných trhových sadzieb a odhadovaných rizikových marží.

Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky

Odhadované reálna hodnota záväzkov sa približuje k ich účtovnej hodnote. Reálna hodnota pri záväzkoch so zostatkovou dobou splatnosti viac ako tri mesiace je sa odhaduje pomocou diskontovania ich budúcich očakávaných peňažných tokov pri použití bezrizikovej úrokovej krivky. Spoločnosť nemá záväzky so zostatkovou dobou splatnosti viac ako tri mesiace.

22. Podmienené aktíva a záväzky

V priebehu roka 2020 spoločnosť zahájila činnosť prvého fondu pod jej správou (VFF). V tomto fonde figuruje Slovak Capital Management aj v pozícii investora (podiel SCM na celkovej výške investícií fondu: 0,72%). Investorský prísľub (commitment) SCM je do výšky 400 tis. eur a jeho čerpanie sa predpokladá postupne v priebehu investičného obdobia fondu (do 31.12.2026), pričom jeho časť môže byť čerpaná aj v post-investičnom období (do 31.12.2030) a to na follow-on investície do tých spoločností, ktoré už sú v portfóliu fondu. K 31.12.2025 je výška čerpanej sumy investorského prísľubu spoločnosti: 279 tis. eur a zostávajúca hodnota podmieneného záväzku je teda v hodnote 121 tis. eur.

Spoločnosť k 31.12.2025 neviduje podmienené aktíva.

V priebehu účtovného obdobia 2024 spoločnosť nevidovala podmienené aktíva a podmienené záväzky plynúce z investorského prísľubu boli k 31.12.2024 v hodnote 88 tis. eur.

Vzhľadom na to, že mnohé oblasti slovenského daňového práva doteraz neboli dostatočne overené praxou, existuje neistota v tom, ako ich budú daňové orgány aplikovať. Mieru tejto neistoty nie je možné kvantifikovať a zanikne až potom, keď budú k dispozícii právne precedensy, prípadne oficiálne interpretácie príslušných orgánov. Vedenie spoločnosti si nie je vedomé žiadnych okolností, v dôsledku ktorých by jej vznikol významný náklad.

23. Podsúvahové položky

V priebehu účtovného obdobia 2025 a 2024 spoločnosť nevidovala podsúvahové položky.

24. Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje

Po 31. decembri 2025 nenastali žiadne ďalšie udalosti, ktoré významným spôsobom ovplyvnili aktíva a pasíva spoločnosti, okrem tých, ktoré sú uvedené vyššie a tých, ktoré sú výsledkom bežnej činnosti.