

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.

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

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

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.
Individuálny výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2025

	Poznámky	2025 tis. EUR	2024 tis. EUR
Majetok			
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	6	916	2 061
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	7	7 332	2 576
Finančný majetok oceňovaný v amortizovanej hodnote:			
Zmenky		-	1 991
Pohľadávky voči fondom	9	842	5 685
Pôžičky	10	7 905	9 656
Investície v dcérskych spoločnostiach	8	6 378	6 378
Hmotný majetok		103	21
Majetok s právom na užívanie	11	1 541	2 085
Splatná daňová pohľadávka		390	-
Odložená daňová pohľadávka	12	-	161
Ostatný majetok		481	420
Majetok spolu		25 888	31 034
Závazky			
Krátkodobý bankový úver - kontokorent	6	3 865	7
Prijaté úvery		56	-
Závazky z obchodného styku	13	258	109
Splatný daňový záväzok		-	751
Odložený daňový záväzok	12	440	-
Závazky z lízingu	14	1 692	2 169
Ostatné záväzky	15	487	7 521
Závazky spolu		6 798	10 557
Vlastné imanie			
Základné imanie	16	250	250
Rezervné a kapitálové fondy	17	210	210
Nerozdelený zisk		18 630	20 017
Vlastné imanie spolu		19 090	20 477
Vlastné imanie a záväzky spolu		25 888	31 034

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 2025**

	Poznámky	2025 <i>tis. EUR</i>	2024 <i>tis. EUR</i>
Výnosy z poplatkov a provízií	18	6 839	10 111
Ostatné výnosy		110	146
Osobné náklady	19	(1 110)	(1 085)
Odpisy	20	(426)	(448)
Ostatné prevádzkové náklady	21	(2 270)	(1 544)
Rozpustenie opravných položiek		78	4
Úrokové výnosy	22	500	512
Úrokové náklady	23	(115)	(188)
Čistý zisk z finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	7	3 132	184
Ostatné finančné náklady a výnosy		(5)	(485)
Zisk pred zdanením		6 733	7 207
Daň z príjmov	24	(1 519)	(1 921)
Zisk po zdanení		5 214	5 286
Ostatné súčasti komplexného výsledku, po zdanení		-	-
Komplexný výsledok za obdobie		5 214	5 286

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 2025

	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 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
K 1. januáru 2025	250	50	160	20 017	20 477
Zisk za obdobie	-	-	-	5 214	5 214
Komplexný výsledok za obdobie	-	-	-	5 214	5 214
Rozdelenie výsledku hospodárenia minulého obdobia	-	-	-	-	-
Transakcie s akcionármi spoločnosti (dividenda)	-	-	-	(6 601)	(6 601)
Transakcie účtované priamo do vlastného imania	-	-	-	(6 601)	(6 601)
K 31. decembru 2025	250	50	160	18 630	19 090

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 2025**

	Poznámky	2025 tis. EUR	2024 tis. EUR
Peňažné toky z prevádzkových činností			
Zisk pred zdanením		6 733	7 207
Úpravy o nepeňažné operácie			
- odpisy	20	426	448
- precenenie finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	7	(3 132)	(184)
- strata z obstaranej pôžičky	10	-	481
- rozpustenie opravných položiek		(78)	(4)
- úrokové výnosy	22	(500)	(512)
- úrokové náklady	23	115	188
Zníženie pohľadávok voči fondom		4 859	1 197
Zvýšenie ostatného majetku		(61)	(259)
(Zníženie) /zvýšenie stavu záväzkov z obchodného styku		149	(177)
(Zníženie) /zvýšenie stavu ostatných záväzkov		(87)	78
Prijaté úroky		270	4
Zaplatené úroky		(115)	(188)
Zaplatená daň z príjmu		(2 059)	(1 350)
Čisté peňažné toky získané z prevádzkových činností		6 520	6 929
Peňažné toky z investičných činností			
Nákup hmotného majetku		(43)	-
Maturita zmeny		2 000	-
Nákup zmeniek		-	(2 000)
Poskytnuté pôžičky		-	(610)
Splátky poskytnutých pôžičiek		2 034	-
Nákup finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	7	(1 624)	(531)
Čisté peňažné toky získané z/(použitý v) investičných činnostiach		2 367	(3 141)
Peňažné toky z finančných činností			
Dividendy vyplatené materskej spoločnosti		(13 548)	(1 200)
Splátky prijatých úverov		(12)	-
Splatenie záväzkov z lízingu	14	(330)	(383)
Čisté peňažné toky použité vo finančných činnostiach		(13 890)	(1 583)
Čistá zmena peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov		(5 003)	2 205
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty* k 1. januáru		2 054	(151)
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty* k 31. decembru	6	(2 949)	2 054

*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.

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 2025 a k 31. decembru 2024 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 2025 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

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 2025 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 2025 <i>tis. EUR</i>	Čistá hodnota aktív 2024 <i>tis. EUR</i>
Sandberg Private Equity 1 Fund	392 304	252 213
Sandberg Private Equity 2 Fund	62 920	63 391
Sandberg Investment Fund II SCSp	125 341	46 715

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

Depozitárom luxemburského fondu (SIF II) je Alter Domus Depositary 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 2024, bola schválená 19. decembra 2025 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 vykázaného 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) Cudzía 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 prisľúbeného kapitálu od investorov počas investičného obdobia fondu (päť rokov od otvorenia), a následne 2,0% z hodnoty investovaného kapitálu. Vzhľadom na fixnú hodnotu prisľúbeného 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 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.

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 vykazuje 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 predat' 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 tržová cena, 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 udržiavaním 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 predat' 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 budúcemu 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 vyplynú 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 ocenený 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 11. *Majetok s právom na užívanie a záväzok z lízingu* sa vykazuje v poznámke 14. *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 vyžiadajú si úbytok ekonomických úžitkov spoločnosti. Rezervy sú vypočítané a vykázané v odhadovanej výške záväzku.

(s) Zamestnanecké požitky

Spoločnosť poskytovala okrem plátov a odmien iné nepeňažné 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 2025, ale nemali materiálny vplyv na účtovnú závierku spoločnosti.

Doplnenie k IAS 21 Vplyv zmien v kurzoch cudzích mien účinné pre ročné účtovné obdobie začínajúce sa 1. januára 2025 alebo neskôr. Skoršie uplatňovanie je povolené. Doplnenie objasňuje, ako zhodnotiť, či je mena zameniteľná a ako určiť výmenný kurz v prípade, že nie je zameniteľná.

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 2025 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:

- 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
- Doplnenia k IFRS 19: Zverejnenia
- Doplnenia k IAS 21: Prevod na hyperinflačnú prezentačnú menu

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 cenu 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.

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 investícií vo fondoch Sandberg Investment Fund SICAV p.l.c. 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 2024. Terminálna hodnota bola predpokladaná pre všetky investície s výnimkou spoločnosti v segmente maloobchodu, pre ktorú bola predpokladaná výstupná hodnota (angl. exit value).

4. Použitie odhadov a úsudkov (pokračovanie)

2025	Projektovaná priemerná marža EBITDA	Diskontná sadzba	Sadzba terminálneho rastu
Informačné technológie (IT)	24,09%	12,98%	2,00%
Poľnohospodárstvo (Agro)	9,67%	8,10%	2,00%

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%

Reálna hodnota investícií vo fonde Sandberg Investment Fund II SCSp je oceňovaná metódou trhových násobkov.

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.

5. Riadenie finančných rizík a operačné riziko (pokračovanie)

- 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.

Primeranosť vlastných zdrojov

Správcovská spoločnosť riadne a včas informuje Národnú banku Slovenska o výške počiatočného 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 2025 tis. EUR	Hodnota ukazovateľa 2024 tis. EUR
Limit počiatočného kapitálu	769	724
<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	20 017	26 384
Čistá účtovná hodnota nehmotného majetku	-	(1)
Počiatočný kapitál celkom	20 477	26 844
 <i>Údaj o splnení limitu primeranosti vlastných zdrojov správcovskou spoločnosťou v %</i>	 2 662%	 3 709%

Limit primeranosti vlastných zdrojov správcovskej spoločnosti bol splnený na 2 662% 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.

5. Riadenie finančných rizík a operačné riziko (pokračovanie)

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:

2025	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	-1 183	-259	-211
	+1 114	+268	+363
Agro	-498	-216	-175
	+498	+254	+207

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

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 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 0,95%-3,56% a LGD vo výške 56%.

Oceňovanie očakávaných úverových strát:

IFRS 9 stanovuje trojstupňový model znehodnotenia založený na zmene úverovej kvality od prvého 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,

5. Riadenie finančných rizík a operačné riziko (pokračovanie)

- 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:

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 zrejým výrazným znížením kvality úveru;
- Úver bol zosplatnený;
- Príznaky znehodnotenia, ktoré vedú k predpokladu, že dlžník nespladí 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 nespladí 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.

5. Riadenie finančných rizík a operačné riziko (pokračovanie)

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.

Rok 2025	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	916	-	-	-	-	916	916
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	-	-	-	-	7 332	7 332	7 332
Pohľadávky voči fondom a pôžičky	833	6 019	2 301	-	-	9 153	8 747
	1 749	6 019	2 301	-	7 332	17 401	16 995

Rok 2025	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>
Záväzky							
Krátkodobý bankový úver – kontokorent	3 865	-	-	-	-	3 865	3 865
Prijaté úvery	3	14	44	-	-	61	56
Záväzky z obchodného styku	248	10	-	-	-	258	258
Záväzky z lízingu	124	268	1 375	88	-	1 855	1 692
Ostatné záväzky	275	28	3	-	181	487	487
	4 515	320	1 422	88	181	6 526	6 358

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

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>
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

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

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 2025	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	916	-	-	-	-	916
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	-	-	-	-	7 332	7 332
Pohľadávky voči fondom a pôžičky	833	5 869	2 045	-	-	8 747
	1 749	5 869	2 045	-	7 332	16 995

Rok 2025	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>
Závazky						
Krátkodobý bankový úver - kontokorent	3 865	-	-	-	-	3 865
Prijaté úvery	3	12	41	-	-	56
Závazky z obchodného styku	248	10	-	-	-	258
Závazky z lízingu	109	227	1 269	87	-	1 692
Ostatné záväzky	275	28	3	-	181	487
	4 500	277	1 313	87	181	6 358

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	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>
Závazky						
Krátkodobý bankový úver - kontokorent	7	-	-	-	-	7
Závazky z obchodného styku	109	-	-	-	-	109
Závazky z lízingu	95	292	1 365	417	-	2 169
Ostatné záväzky	253	111	29	-	7 128	7 521
	464	403	1 394	417	7 128	9 806

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 zabráňujúcim iniciatíve a kreativite.

Základným cieľom riadenia operačného rizika v spoločnosti je zmierňovať, resp. obmedziť vznik strát z titulu operačného rizika, a tým zmierňovať 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.

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

Súčasťou operačného rizika je aj právne riziko, t. j. strata vyplývajúca najmä z nevymožiteľnosti 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

	2025 <i>tis. EUR</i>	2024 <i>tis. EUR</i>
Bežné účty v bankách	915	2 060
Bežné účty v bankách - kontokorent	(3 865)	(7)
Pokladničná hotovosť	1	1
Celkom	(2 949)	2 054

Účtami v bankách môže spoločnosť voľne disponovať.

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

	2025 <i>tis. EUR</i>	2024 <i>tis. EUR</i>
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	7 332	2 576
Celkom	7 332	2 576

K 31. decembru 2025 spoločnosť vlastní 2 378 561 ks podielov typu B v Sandberg Investment Fund II SCSp (2024: 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:

	2025 <i>tis. EUR</i>	2024 <i>tis. EUR</i>
K 1. januáru	2 576	8 227
Prírastky	1 624	531
Úbytky	-	(6 366)
Precenenie finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	3 132	184
K 31. decembru	7 332	2 576

8. Investície v dcérskych spoločnostiach

Spoločnosť má k 31.decembru 2025 nasledujúce investície v dcérskych spoločnostiach:

Názov dcérskej spoločnosti	Miesto podnikania dcérskej spoločnosti	Vlastnícky podiel	Výška investície v dcérskej spoločnosti k 31. decembru 2025 tis. EUR	Výška investície v dcérskej spoločnosti k 31. decembru 2024 tis. EUR
River Capital s.r.o.	Slovenská republika	100%	6 366	6 366
Sandberg GP II SARL	Luxembursko	100%	12	12
			6 378	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. Pohľadávky voči fondom

	2025 tis. EUR	2024 tis. EUR
Pohľadávky z obchodného styku – odplata za správu	803	1 660
Pohľadávky z obchodného styku – odplata za zhodnotenie majetku vo fonde	-	4 109
Ostatné pohľadávky voči fondom	107	-
Opravná položka k pohľadávkam	(68)	(84)
Celkom	842	5 685

Pohľadávky z obchodného styku pozostávajú prevažne z poplatkov za správu a zhodnotenie majetku vo fonde. K 31. decembru 2025 sú pohľadávky po splatnosti vo výške 735 tis. Eur (2024: 957 tis. Eur).

Do dňa zostavenia účtovnej závierky bolo splatených takmer 80% z pohľadávok, ktoré boli k 31. decembru 2025 po splatnosti.

9. Pohľadávky voči fondom (pokračovanie)

Pohyb opravnej položky k pohľadávkam z fondov je uvedený v nasledovnej tabuľke:

	2025 <i>tis. EUR</i>	2024 <i>tis. EUR</i>
K 1. januáru	84	674
Tvorba opravnej položky	45	84
Rozpustenie opravnej položky	(61)	(140)
Použitie opravnej položky	-	(534)
K 31. decembru	68	84

10. Pôžičky

	2025 <i>tis. EUR</i>	2024 <i>tis. EUR</i>
Pôžičky	7 987	9 776
Opravná položka k pôžičkám	(82)	(120)
Celkom	7 905	9 656

Prehľad poskytnutých pôžičiek k 31. decembru 2025 je uvedený v nasledovnej tabuľke:

Protistrana	Istina <i>tis. EUR</i>	Časové rozlíšenie úrokov <i>tis. EUR</i>	Opravná položka <i>tis. EUR</i>	Splatnosť	Úroková sadzba
Balmaceda a.s.	5 000	769	(29)	30.6.2026	6%
MRF & Partners s.r.o.	1 801	284	(39)	30.5.2028	6%
Green Fox Academy CZ s.r.o., v likvidaci	47	-	(13)	31.12.2027	5,655%
MR Advisors, s.r.o.	-	5	(1)	31.10.2025	3%
Balmaceda a.s.	20	3	-	30.6.2026	6%
Balmaceda a.s.	20	3	-	30.6.2026	6%
CP Organization s.r.o.	30	4	-	30.6.2026	6%
Ostatné nemateriálne	1	-	-	31.12.2024	6%
Celkom	6 919	1 068	(82)		

Splatnosť úverov voči Balmaceda a.s. s istinou vo výške 5 040 tis. eur bola v priebehu roku 2026 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.

10. 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 likvidaci	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)		

Pohyb opravnej položky k pôžičkám je uvedený v nasledovnej tabuľke:

	2025 <i>tis. EUR</i>	2024 <i>tis. EUR</i>
K 1. januáru	120	90
Tvorba opravnej položky	27	40
Rozpustenie opravnej položky	(65)	(10)
K 31. decembru	82	120

11. Majetok s právom na užívanie

	Kancelárske priestory <i>tis. EUR</i>	Motorové vozidlá <i>tis. EUR</i>	Celkom <i>tis. EUR</i>
K 1. januáru 2025	1 768	317	2 085
Prírastky	34	-	34
Modifikácie a úpravy vyplývajúce zo zmien lízingových platieb	(161)	(20)	(181)
Odpisy	(268)	(129)	(397)
K 31. decembru 2025	1 373	168	1 541

11. 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 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

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

12. Odložená daňová pohľadávka a záväzok

	2025 <i>tis. EUR</i>	2024 <i>tis. EUR</i>
K 1. januáru	161	219
Cez výsledok hospodárenia (poznámka 24)	(601)	(58)
K 31. decembru	(440)	161

Odložená daňová pohľadávka a záväzok je vypočítaná použitím sadzby dane z príjmov pre právnické osoby vo výške 24 % (v roku 2024: 24%).

Odložená daň je účtovaná k nasledovným dočasným rozdielom:

	2025 <i>tis. EUR</i>	2024 <i>tis. EUR</i>
Odložená daňová pohľadávka		
Záväzky z lízingu	394	493
Opravné položky k pôžičkám, zmenkám a pohľadávkam voči fondom	142	171
Ostatné	54	13
Odložený daňový záväzok		
Majetok s právom na užívanie	(356)	(469)
Precenenie finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	(671)	(47)
Opravné položky k pohľadávkam voči fondom	(3)	-
Celkom	(440)	161

13. Záväzky z obchodného styku

	2025 <i>tis. EUR</i>	2024 <i>tis. EUR</i>
Záväzky z obchodného styku	248	109
Nevyfakturované dodávky	10	-
Celkom	258	109

14. Závazky z lízingu

	2025	2024
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
K 1. januáru	2 169	2 352
Nabehnuté úroky	73	106
Nové záväzky z lízingu	34	-
Modifikácie a úpravy vyplývajúce zo zmien lízingových platieb	(181)	200
Platby: úroky	(73)	(106)
Platby: istina	(330)	(383)
K 31. decembru	1 692	2 169

15. Ostatné záväzky

	2025	2024
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
Dividendy voči materskej spoločnosti	181	7 128
Ostatné záväzky	306	393
Celkom	487	7 521

16. Vlastné imanie

(a) Základné imanie

	2025	2024
	<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 2025 a k 31. decembru 2024 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.

17. 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 roky 2021 a 2022

Valné zhromaždenie správcovskej spoločnosti schválilo dňa 4. júla 2025 návrh predstavenstva na vyplatenie dividendy zo ziskov za roky 2021 a 2022 v celkovej výške 6 601 tis. Eur.

17. Rezervné a kapitálové fondy a výsledok hospodárenia (pokračovanie)*(c) Rozdelenie zisku za rok 2024*

Valné zhromaždenie správcovskej spoločnosti schválilo dňa 19. decembra 2025 rozdelenie zisku z hospodárenia spoločnosti za rok 2024 tak, že zisk vo výške 5 286 tis. Eur sa prevedie na účet Nerozdelený zisk minulých rokov.

(d) Navrhnuté rozdelenie zisku za rok 2025

Predstavenstvo správcovskej spoločnosti navrhne valnému zhromaždeniu previesť výsledok hospodárenia za účtovné obdobie 2025 na účet nerozdeleného zisku minulých rokov.

18. Výnosy z poplatkov a provízií

	2025	2024
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
Odplata za zhodnotenie fondu (Sandberg Private Equity 1 Fund)	-	4 109
Odplata za správu fondu (Sandberg Private Equity 1 Fund)	3 783	3 022
Odplata za správu fondu (Sandberg Private Equity 2 Fund)	634	558
Odplata za správu fondu (Sandberg Investment Fund II SCSp)	2 422	2 422
Celkom	6 839	10 111

19. Osobné náklady

	2025	2024
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
Mzdové náklady (vrátane prémie)	(801)	(791)
Odmeny členom orgánov správcovskej spoločnosti	(1)	(1)
Zákonné sociálne zabezpečenie	(286)	(275)
Ostatné sociálne náklady	(22)	(18)
Celkom	(1 110)	(1 085)

K 31. decembru 2025 bol stav zamestnancov na plný pracovný úväzok 25, z toho 2 vedúci zamestnanci (2024: stav zamestnancov 24, z toho 3 vedúci). V roku 2025 bol priemerný počet zamestnancov 23,9 (2024: 21,3).

20. Odpisy

	2025	2024
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
Hmotný majetok	(29)	(20)
Majetok s právom na užívanie - kancelárske priestory	(268)	(293)
Majetok s právom na užívanie - motorové vozidlá	(129)	(134)
Nehmotný majetok	-	(1)
Celkom	(426)	(448)

21. Ostatné prevádzkové náklady

	2025	2024
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
Právne poradenstvo	(497)	(68)
Auditorské a poradenské služby	(155)	(60)
Nájomné	(107)	(120)
Náklady na reprezentáciu	(88)	(89)
Podporné služby v prevádzkovej oblasti	(87)	(100)
Cestovné výdavky	(82)	(15)
Materiálové náklady	(80)	(77)
Bezpečnostné, šoférske služby	(73)	(69)
Dary	(60)	-
Vedenie účtovníctva	(35)	(35)
Marketingové služby	(29)	(74)
Elektronické zdroje informácií	(23)	(3)
Poistenie hnutel'ného majetku	(20)	(18)
IT služby	(12)	(22)
Telefónne poplatky a iná komunikácia	(10)	(10)
Náklady na prekladateľské služby	(3)	(2)
Ostatné	(909)	(782)
Celkom	(2 270)	(1 544)

Správcovská spoločnosť využíva služby auditorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. na overenie účtovnej závierky. Honorár audítora za overenie účtovnej závierky bol vo výške 41 tis. Eur (2024: 25 tis. Eur). Iné uisťovacie služby správcovskej spoločnosti audítor neposkytol.

22. Úrokové výnosy

	2025	2024
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
Úrokové výnosy počítané efektívnou úrokovou mierou	500	512
Celkom	500	512

Úrokové výnosy predstavujú úroky zo zmeniek a pôžičiek.

23. Úrokové náklady

	2025	2024
	<i>tis. EUR</i>	<i>tis. EUR</i>
Úrokové náklady z lízingu	(73)	(106)
Úrokové náklady ostatní klienti a banky	(42)	(82)
Celkom	(115)	(188)

24. Daň z príjmov

	2025 tis. EUR	2024 tis. EUR
Splatná daň z príjmov	(918)	(1 863)
Odložená daň z príjmov (poznámka 12)	(601)	(58)
Celkom vykázaný daňový (náklad)/výnos	(1 519)	(1 921)

Odsúhlasenie efektívnej dane

	Daňový základ 2025 tis. EUR	Daň 24 % 2025 tis. EUR	Daňový základ 2024 tis. EUR	Daň 21 % 2024 tis. EUR
Zisk pred zdanením	6 733	1 616	7 207	1 513
Vplyv pripočítateľných položiek	311	75	1 309	275
Vplyv odpočítateľných položiek	(570)	(137)	(100)	(21)
Vplyv daňovej neistoty		(38)		174
Vplyv zmeny sadzby dane		-		(20)
Vplyv zrážkovej dane z úrokov		3		-
Celkom vykázaný daňový náklad/(výnos)		1 519		1 921
<i>Efektívna sadzba dane</i>		<u>22,56%</u>		<u>26,66%</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.

25. Transakcie so spriaznenými stranami

(a) Transakcie so spoločnosťami, ktoré sú spravované Spoločnosťou

Sandberg GP II SARL

	2025 tis. EUR	2024 tis. EUR
<i>Pohl'adávky voči fondom</i>	-	1 150
Odplata za správu fondu	2 422	2 422
Výnosy celkom	2 422	2 422
(Tvorba)/rozpustenie opravných položiek	61	(47)

Sandberg Investment Fund II SCSp

	2025 tis. EUR	2024 tis. EUR
<i>Pohl'adávky voči fondom</i>	107	-

25. Transakcie so spriaznenými stranami (pokračovanie)

Sandberg Investment Fund SICAV p.l.c.

	2025 <i>tis. EUR</i>	2024 <i>tis. EUR</i>
<i>Pohľadávky voči fondom</i>	735	4 535
Odplata za správu fondu	4 417	3 580
Odplata za zhodnotenie majetku vo fonde	-	4 109
<i>Výnosy celkom</i>	4 417	7 689
 <i>(Tvorba)/rozpustenie opravných položiek</i>	 (45)	 103

(b) Transakcie s materskou spoločnosťou

	2025 <i>tis. EUR</i>	2024 <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	284	176
Pôžička voči spol. MRF & Partners s.r.o. - opravná položka	(39)	(25)
Pôžička voči spol. MRF & Partners s.r.o. celkom	2 046	1 952
 Ostatné záväzky	 181	 7 128
 Úrokové výnosy	 108	 108
 <i>(Tvorba)/rozpustenie opravných položiek</i>	 (15)	 9

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

	2025 <i>tis. EUR</i>	2024 <i>tis. EUR</i>
Pôžičky – istina	-	1 808
Pôžičky - úroky	-	156
Pôžičky - opravná položka	-	(25)
Pôžičky celkom	-	1 939
 Úrokové výnosy	 21	 55
 <i>(Tvorba)/rozpustenie opravných položiek</i>	 25	 (18)

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

	2025 <i>tis. EUR</i>	2024 <i>tis. EUR</i>
Peňažné príjmy	56	56
Nepeňažné príjmy	-	-
Celkom	56	56

25. Transakcie so spriaznenými stranami (pokračovanie)**(d) Transakcie s ostatnými spriaznenými stranami**

	2025 tis. EUR	2024 tis. EUR
Pôžičky - istina	5 071	5 296
Pôžičky - úroky	784	491
Pôžičky - opravná položka	(30)	(69)
Pôžičky celkom	5 825	5 718
 <i>Záväzky z obchodného styku</i>	 2	 4
 <i>Ostatné prevádzkové náklady</i>	 (88)	 (37)
 <i>Úrokové výnosy</i>	 307	 311
 <i>Rozpustenie opravných položiek</i>	 40	 13

26. 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 2025 tis. EUR	Reálna hodnota 2025 tis. EUR	Účtovná hodnota 2024 tis. EUR	Reálna hodnota 2024 tis. EUR
Finančný majetok					
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	3	7 332	7 332	2 576	2 576
Zmenky	3	-	-	1 991	1 991
Pohľadávky voči fondom	3	842	842	5 685	5 685
Pôžičky	3	7 905	8 170	9 656	9 992
 Finančné záväzky					
Prijaté úvery	3	56	58	-	-
Záväzky z lízingu	2	1 692	1 692	2 169	2 169
Ostatné záväzky	3	487	487	7 521	7 521

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.

26. 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.

Závazky 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.

27. 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.

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

V roku 2026 bolo podané trestné oznámenie na neznámeho páchatel'a vo veci zneužitia mena správcovskej spoločnosti a podvodnej aktivity na sociálnych sieťach.

29. Schválenie účtovnej závierky

Účtovná závierka, ktorej súčasťou sú poznámky na stranách 13 až 42, bola zostavená a schválená predstavenstvom na zverejnenie dňa 28. augusta 2026.

.....

Mgr. Martin Fedor

Predseda predstavenstva

.....

Mgr. Richard Flimel

Člen predstavenstva