

Sandberg Capital, správ. spol., a. s.

Účtovná zvierka

zostavená podľa Medzinárodných štandardov
finančného výkazníctva
v znení prijatom Európskou úniou

za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2019

Obsah

Správa nezávislého audítora	3
Výkaz o finančnej situácii	8
Výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku	9
Výkaz zmien vlastného imania	10
Výkaz peňažných tokov	11
Poznámky k účtovnej závierke	12



KPMG Slovensko spol. s r. o.
Dvořákovo nábrežie 10
P. O. Box 7
820 04 Bratislava 24
Slovakia

Telephone: +421 (0)2 59 98 41 11
Fax: +421 (0)2 59 98 42 22
Internet: www.kpmg.sk

Správa nezávislého audítora

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

Správa z auditu účtovnej závierky

Názor

Uskutočnili sme audit účtovnej závierky spoločnosti Sandberg Capital, správ. spol., a.s. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2019, výkazy ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, zmien vlastného imania a peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu, a poznámky účtovnej závierky, ktoré obsahujú súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód.

Podľa nášho názoru, priložená účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. decembru 2019, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

Základ pre názor

Audit sme vykonali podľa medzinárodných 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 podľa ustanovení zákona č. 423/2015 Z. z. o štatutárnom audite a o zmene a doplnení zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov („zákon o štatutárnom audite“) týkajúcich sa etiky, vrátane Etického kódexu audítora, relevantných pre náš audit účtovnej závierky a splnili sme aj ostatné požiadavky týchto ustanovení týkajúcich sa etiky. Sme presvedčení, že auditorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a vhodný základ pre náš názor.

Kľúčové záležitosti auditu

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

Výnosy z poplatkov a provízií

Hodnota výnosov z poplatkov a provízií bola za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2019: 3 392 tisíc EUR (za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2018: 8 471 tisíc EUR).

Vid' bod 18. Výnosy z poplatkov a provízií a bod 3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy poznámok účtovnej závierky.

Kľúčová záležitosť auditu

Naša reakcia

Výnosy z poplatkov a provízií predstavujú podstatnú časť výnosov Spoločnosti za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2019.

Výnosy z poplatkov a provízií zahŕňajú odplatu za správu a odplatu za zhodnotenie majetku. Odplata za správu je nadobudnutá od fondov pod správou Spoločnosti. Táto je časovo rozlíšená do obdobia, s ktorým časovo alebo vecne súvisí, a ako je splnená podmienka pre poplatok za zhodnotenie, ktorá vychádza z príslušnej čistej hodnoty majetku (NAV). Odplata za zhodnotenie majetku vo fondoch je vypočítaná z nárastu čistej hodnoty majetku fondov na konci roka.

Na túto oblasť sme sa zamerali z dôvodu komplexnosti výpočtu výnosov z poplatkov a provízií a významnosti hodnôt.

Naše audítorské postupy zahŕňali okrem iného:

- Odsúhlasenie sadzieb poplatkov a súvisiacich vzorcov použitých Spoločnosťou vo svojich odhadoch hodnoty poplatkov na podkladovú zmluvu s fondami pod správou Spoločnosti;
- Preskúmanie auditovaných účtovných závierok fondov so zameraním sa na čisté hodnoty majetku (NAV), ktoré sú použité pri výpočte výnosov z poplatkov a provízií za príslušný rok;
- Nezávislé prepočítanie očakávanej hodnoty výnosov z poplatkov a provízií za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2019 na základe čistých hodnôt majetku (NAV) vo fondoch pod správou Spoločnosti odsúhlasených na auditované účtovné závierky fondov a sadzieb a vzorcov uvedených v zmluvách s fondmi;

Porovnanie očakávanej hodnoty s hodnotami zaúčtovanými Spoločnosťou s objasnením všetkých významných rozdielov;

- Testovanie vzorky vstupov do hlavnej knihy vzťahujúcich sa k výnosom z poplatkov a provízií zaúčtovaných počas a po skončení účtovného obdobia do dátumu vydania našej správy, a odsúhlasenie detailov na súvisiacu podpornú dokumentáciu. Preskúmanie všetkých nezvyčajných transakcií alebo vzťahov;

- Posúdenie presnosti a kompletnosti informácií súvisiacich s vykazovaním výnosov zverejnených v poznámkach účtovnej závierky v súlade s požiadavkami relevantných štandardov finančného výkazníctva.

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

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

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

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

Zodpovednosť audítora za audit účtovnej závierky

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

V rámci auditu uskutočneného podľa medzinárodných audítorských štandardov, počas celého auditu uplatňujeme odborný úsudok a zachováваме 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 správou a riadením komunikujeme okrem iného o plánovanom rozsahu a harmonograme auditu a o významných zisteniach auditu, vrátane všetkých významných nedostatkov internej kontroly, ktoré počas nášho auditu zistíme.

Osobám povereným správou a riadením tiež poskytujeme vyhlásenie o tom, že sme splnili príslušné požiadavky týkajúce sa nezávislosti, a komunikujeme s nimi o všetkých vzťahoch a iných skutočnostiach, pri ktorých sa možno opodstatnene domnievať, že majú vplyv na našu nezávislosť, a ak sa to vzťahuje, krokov na zabránenie hrozieb, prípadne aplikovaných ochranných opatreniach.

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

Správa k ďalším požiadavkám zákonov a iných právnych predpisov

Správa k informáciám, ktoré sa uvádzajú vo výročnej správe

Štatutárny orgán je zodpovedný za informácie uvedené vo výročnej správe, zostavenej podľa požiadaviek zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov („zákon o účtovníctve“). Náš vyššie uvedený názor na účtovnú závierku sa nevzťahuje na iné informácie vo výročnej správe.

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

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

Keď získame výročnú správu, posúdime, či výročná správa Spoločnosti obsahuje informácie, ktorých uvedenie vyžaduje zákon o účtovníctve, a na základe prác vykonaných počas auditu účtovnej závierky vyjadríme názor, či:

- informácie uvedené vo výročnej správe zostavenej za rok 2019 sú v súlade s účtovnou závierkou za daný rok,



- výročná správa obsahuje informácie podľa zákona o účtovníctve.

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

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

Vymenovanie a schválenie audítora

Za štatutárneho audítora sme boli vymenovaní štatutárnym orgánom Spoločnosti dňa 30. decembra 2019, na základe schválenia valným zhromaždením Spoločnosti. Celkové neprerušené obdobie našej zákazky, vrátane predchádzajúcich obnovení zákazky (predĺžení obdobia, na ktoré sme boli pôvodne vymenovaní) a našich opätovných vymenovaní za štatutárnych audítorov, predstavuje 6 rokov.

Konzistentnosť s dodatočnou správou pre výbor pre audit

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

Neaudítorské služby

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

Okrem služieb štatutárneho auditu a služieb zverejnených v účtovnej závierke sme Spoločnosti a účtovným jednotkám, v ktorých má Spoločnosť rozhodujúci vplyv, neposkytli žiadne iné služby.

31. júl 2020

Bratislava, Slovenská republika

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



Zodpovedný audítor:
Ing. Martin Kršjak
Licencia UDVA č. 990

Sandberg Capital, správ. spol., a. s.
Výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2019

	Poznámky	2019 tis. eur	2018 tis. eur
Majetok			
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	6	1 463	575
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	7	6 127	0
Pohľadávky voči fondom	8	1 665	9 196
Hmotný majetok	9	1 171	8
Nehmotný majetok	10	0	1
Splatná daňová pohľadávka	11	1 109	0
Odložená daňová pohľadávka	12	7	11
Ostatný majetok		95	68
Majetok spolu		11 637	9 859
Závazky			
Závazky z obchodného styku	13	105	71
Splatný daňový záväzok	14	0	1 148
Ostatné záväzky	15	1 242	68
Závazky spolu		1 347	1 287
Vlastné imanie			
Základné imanie	16	250	250
Rezervné a kapitálové fondy	17	210	210
Výsledok hospodárenia minulých rokov	17	8 112	2 299
Komplexný výsledok hospodárenia za obdobie	17	1 718	5 813
Vlastné imanie spolu		10 290	8 572
Vlastné imanie a záväzky spolu		11 637	9 859

Účtovná závierka, ktorej súčasťou sú poznámky na stranách 12 až 39, bola zostavená a schválená 30. júna 2020.


 Mgr. Martin Fedor
 Predseda predstavenstva


 Mgr. Richard Flimel
 Člen predstavenstva


 Ing. Zuzana Maruščáková
 osoba zodpovedná za vedenie účtovníctva
 a zostavenie účtovnej závierky

Sandberg Capital, správ. spol., a. s.
Výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku
za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2019

	Poznámky	2019 tis. eur	2018 tis. eur
Výnosy z poplatkov a provízií	18	<u>3 392</u>	<u>8 471</u>
Čisté výnosy z poplatkov a provízií		3 392	8 471
Čistý zisk z finančných operácií		127	0
Ostatné prevádzkové výnosy		<u>278</u>	<u>130</u>
Prevádzkové výnosy		3 798	8 601
Náklady na správu	19	(1 391)	(1 201)
Odpisy	20	<u>(224)</u>	<u>(4)</u>
Prevádzkové náklady		(1 615)	(1 205)
Zisk pred zdanením		2 183	7 396
Daň z príjmov	21	<u>(465)</u>	<u>(1 583)</u>
Zisk po zdanení		1 718	5 813
Ostatné súčasti komplexného výsledku		<u>-</u>	<u>-</u>
Celkový komplexný výsledok		<u>1 718</u>	<u>5 813</u>

Poznámky uvedené na stranách 12 až 39 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto závierky.

Sandberg Capital , správ. spol., a. s.
Výkaz zmien vlastného imania za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2019

	Základné imanie tis. eur	Zákonný rezervný fond tis. eur	Ostatné kapitálové fondy tis. eur	Neuhradená strata tis. eur	Nerozdelený zisk tis. eur	Komplexný výsledok hospodárenia tis. eur	Celkom tis. eur
K 1. januáru 2018	250	50	160	(210)	894	1 615	2 759
Celkový komplexný výsledok za rok 2018							
Rozdelenie výsledku hospodárenia	-	-	-	210	1 405	(1 615)	-
Zisk za rok 2018	-	-	-	-	-	5 813	5 813
Ostatné súčasti komplexného výsledku	-	-	-	-	-	-	-
K 31. decembru 2018	250	50	160	-	2 299	5 813	8 572
K 1. januáru 2019	250	50	160	-	2 299	5 813	8 572
Celkový komplexný výsledok za rok 2019							
Rozdelenie výsledku hospodárenia	-	-	-	-	5 813	(5 813)	-
Zisk za rok 2019	-	-	-	-	-	1 718	1 718
Ostatné súčasti komplexného výsledku	-	-	-	-	-	-	-
K 31. decembru 2019	250	50	160	-	8 112	1 718	10 290

Poznámky uvedené na stranách 12 až 39 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto závierky.

Sandberg Capital, správ. spol., a. s.
Výkaz peňažných tokov za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2019

	Poznámky	2019 tis. eur	2018 tis. eur
Peňažné toky z prevádzkových činností			
Zisk pred zmenami v prevádzkovom majetku a záväzkoch	22	2 280	7 401
Zvýšenie/(zníženie) ostatného majetku		7 504	(6 744)
Zvýšenie stavu záväzkov z obchodného styku		34	5
Zníženie stavu ostatných záväzkov		(7)	5
Zaplatená daň z príjmu		<u>(2 718)</u>	<u>(606)</u>
<i>Čisté peňažné toky na prevádzkové činnosti</i>		<u>7 093</u>	<u>61</u>
Peňažné toky z investičných činností			
Nákup hmotného majetku		(3)	(9)
Nákup finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát		<u>(6 000)</u>	<u>-</u>
<i>Čisté peňažné toky na investičné činnosti</i>		<u>(6 003)</u>	<u>(9)</u>
Peňažné toky z finančných aktivít			
Zníženie záväzkov z lízingu		<u>(202)</u>	<u>-</u>
<i>Čisté peňažné toky z finančných činností</i>		<u>(202)</u>	<u>-</u>
Čistá zmena peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov		888	52
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku roka		<u>575</u>	<u>523</u>
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci roka	6	<u><u>1 463</u></u>	<u><u>575</u></u>

Poznámky uvedené na stranách 12 až 39 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto závierky.

Sandberg Capital, správ. spol., a. s.
Poznámky k účtovnej závierke za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2019

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 Okresného súdu Bratislava I oddiel: Sa, vložka číslo 5994/B. Zápis do Obchodného registra bol vykonaný dňa 29. júla 2014.

Identifikačné číslo („IČO“), daňové identifikačné číslo („DIČ“) a identifikačné číslo dane z pridanej hodnoty („IČ DPH“) sú:

Identifikačné číslo:	47 255 277
Daňové identifikačné číslo:	2024122518
IČ DPH:	SK 2024122518

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

Štruktúra akcionárov k 31. decembru 2019 bola nasledujúca:

	Hlasovacie právo v %	Podiel na zákl. ímaní v %
Mgr. Martin Fedor	59 %	99 %
Mgr. Richard Flimel	20 %	-
MR Advisors, s.r.o.	20 %	-
Mgr. Eleonóra Fedorová	1 %	1 %
	<u>100 %</u>	<u>100 %</u>

Štruktúra akcionárov k 31. decembru 2018 bola nasledujúca:

	Hlasovacie právo v %	Podiel na zákl. ímaní v %
Mgr. Martin Fedor	59 %	99 %
Mgr. Richard Flimel	20 %	-
MR Advisors, s.r.o.	20 %	-
Mgr. Eleonóra Fedorová	1 %	1 %
	<u>100 %</u>	<u>100 %</u>

Správcovská spoločnosť nezostavuje konsolidovanú účtovnú závierku a ani sa nezahŕňa do konsolidovanej účtovnej závierky inej spoločnosti.

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

Predstavenstvo je zložené z týchto osôb:

Mgr. Martin Fedor – predseda predstavenstva
Ing. Michal Holík – člen predstavenstva (do 15.3.2019)
Mgr. Marián Masarik – člen predstavenstva (do 15.3.2019)
Mgr. Richard Flimel – člen predstavenstva (od 16.3.2019)
Ing. Michal Rybovič – člen predstavenstva (od 16.3.2019)

Dozorná rada je zložená z týchto osôb :

Ing. Monika Céreová (do 28.7.2019)
Ing. Zdenka Madunická
Mgr. Marián Masarik (od 29.7.2019)
Mgr. Martin Skrak (od 21.5.2020)

Sandberg Capital, správ. spol., a. s.
Poznámky k účtovnej závierke za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2019

1. Všeobecné informácie - pokračovanie

Aktivita

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.

K 31. decembru 2019 správcovská spoločnosť spravuje zahraničné alternatívne fondy Sandberg private Equity 1 Fund a Sandberg private Equity 2 Fund.

Názov fondov	Čistá hodnota	Čistá hodnota
	aktív	aktív
	2019	2018
	tis. eur	tis. eur
Sandberg Private Equity 1 Fund	193 897	125 896
Sandberg Private Equity 2 Fund	47 132	31 713

Depozitárom fondov je Alter Domus Fund Services (Malta) Ltd, Vision Exchange Building, Territorials Stree, Zone 1, Cerntral Business District, Birkirkarta, CBD1070, Malta (2018: Bank of Valletta, 58, Zachary Street, Valletta, VLT 1130, Malta). Administrátorom fondov je BOV Fund Services Limited, 58, Zachary Street, Valetta, VLT1130, Malta.

Účtovná závierka správcovskej spoločnosti za predchádzajúce účtovné obdobie, ktoré sa skončilo 31. decembra 2018, bola schválená 30. decembra 2019 valným zhromaždením.

2. Základ pre zostavenie účtovnej závierky

(a) Vyhlásenie o súlade

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.

(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 (pozri tiež bod 27. – Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka).

2. Základ pre zostavenie účtovnej závierky - pokračovanie

(d) Porovnateľnosť údajov

Údaje za predchádzajúce účtovné obdobie boli v prípade potreby upravené tak, aby boli porovnateľné s údajmi v bežnom účtovnom období.

(e) Funkčná mena a mena prezentácie

Táto účtovná závierka je zostavená v eurách (€), 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.

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

Odhady a súvisiace predpoklady sú priebežne hodnotené. Úpravy účtovných odhadov sú vykazané 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 vykazané v účtovnej závierke, sú opísané v bodoch 4 a 5 poznámok.

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy

(a) Zmeny v účtovných zásadách

Spoločnosť aplikovala po prvý krát Medzinárodný štandard finančného výkazníctva IFRS 16 Lízing (IFRS 16) účinný od 1. januára 2019. Tento štandard vyžaduje, aby bola väčšina operatívnych lízingov vykazaná vo výkaze o finančnej situácii. IFRS 16 eliminuje rozdiel medzi operatívnym a finančným lízingom a zavádza jednotný model účtovania. Nový štandard zohľadňuje, že lízingová zmluva v sebe obsahuje prevod práva užívania daného aktíva. Nový štandard tak vyžaduje, aby nájomca účtoval o celom lízingu podobne, ako bolo účtované o finančnom lízingu podľa IAS 17.

IFRS 16 obsahuje dve výnimky, kedy nedochádza k účtovaniu o lízingových aktívach a záväzkoch, a to pokiaľ (a) doba nájmu neprekročí 12 mesiacov a (b) podkladové aktívum má nízku obstarávaciu cenu.

Spoločnosť vykázala nové aktíva a pasíva pre svoje operatívne líziny pre kancelárske priestory a dopravné prostriedky. Spoločnosť počiatočne aplikovala IFRS 16 k 1. januáru 2019 pomocou upraveného retrospektívneho prístupu. Z tohto dôvodu neboli vykazané žiadne úpravy počiatočného stavu nerozdeleného zisku k 1. januáru 2019 a žiadne úpravy porovnateľných období. Spoločnosť k 1. januáru 2019 použila priemernú váženú diskontnú sadzbu (stanovenú ako prírastkovú výpožičkovú mieru nájomcu) vo výške 3%.

Vysvetlenie rozdielov medzi výškou minimálnych platieb vyplývajúcich z neodvolateľných zmlúv o operatívnom lízingu podľa IAS 17 a záväzkami z lízingu vykazanými vo výkaze o finančnej situácii v deň prvej aplikácie:

	1. január 2019
	tis. eur
Výška minimálnych platieb vyplývajúcich z neodvolateľných zmlúv o operatívnom lízingu podľa IAS 17	591
Zmena neodvolateľného obdobia na dobu životnosti práva na používanie	940
Diskontovanie	(148)
Celkové záväzky z lízingu podľa IFRS 16	<u>1 383</u>

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy – pokračovanie

Ostatné účtovné pravidlá a metódy boli použité konzistentne v oboch účtovných obdobiach vykázaných v tejto účtovnej závierke.

(b) Cudzia mena

Transakcie v cudzej mene sú prepočítané na euro výmenným kurzom platným v deň uskutočnenia danej transakcie. Majetok a záväzky v cudzej mene sú prepočítané kurzom platným ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Kurzové rozdiely sú vykázané vo výkaze ziskov a strát v položke *Čistý zisk z finančných operácií*.

(c) Poplatky a provízie

Výnosy a náklady z poplatkov, vrátane poplatkov za správu 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.

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.

Odplata za zhodnotenie majetku vo fonde predstavuje poplatok v hodnote 7% (2018: 20%) z nárastu NAV hodnoty podfondov Sandberg Private Equity 1 Fund a Sandberg Private Equity 2 Fund vypočítaného ku dňu ocenenia podfondov oproti stanovenému benchmarku 10% p.a.

Ostatné náklady na poplatky a provízie sa týkajú hlavne transakčných nákladov a poplatkov za služby, ktoré sú zaúčtované, keď sú služby prijaté.

(d) Čistý zisk z finančných operácií

Čistý zisk z finančných operácií zahŕňa zisky znížené o straty súvisiace s finančným majetkom oceňovaným reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát a zahŕňa všetky realizované a nerealizované zmeny reálnej hodnoty a kurzové rozdiely.

(e) Ostatné prevádzkové výnosy

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

(f) 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.

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.

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy – pokračovanie

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.

(g) 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 správcovská spoločnosť stala zmluvnou stranou v súvislosti s daným nástrojom.

(ii) Ukončenie vykazovania

Správcovská 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 správцovskej spoločnosti na prevedenom finančnom majetku sa vykazuje ako samostatný majetok alebo záväzok.

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

Správcovská 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 správcovská 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.

Správcovská 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 správcovská 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 správцovskej spoločnosti.

(iv) Oceňovanie v umorovanej hodnote

Umorovaná 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 umorovanú hodnotu rozdielu medzi prvotne vykázanou hodnotou a hodnotou pri splatnosti pri použití efektívnej úrokovej miery a znížená o straty zo zníženia hodnoty.

(v) Oceňovanie v reálnej hodnote

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

(vi) Identifikácia a oceňovanie zníženia hodnoty

Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, správcovská spoločnosť zisťuje či existuje dôkaz zníženia hodnoty finančného majetku nevykazovaného v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát. Správcovská spoločnosť berie do úvahy dôkazy o znížení hodnoty na úrovni individuálneho majetku. Pre každý individuálne významný finančný majetok je posudzovaná strata zo zníženia hodnoty na individuálnej úrovni.

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy - pokračovanie

Dôkaz o znížení hodnoty finančného majetku (vrátane investičných cenných papierov) môže zahŕňať významné finančné problémy alebo porušenie zmluvy zo strany dlžníka, z ekonomických alebo právnych dôvodov týkajúcich sa finančných ťažkostí dlžníka, veriteľom udelená úľava dlžníkovi, o ktorej by za iných okolností veriteľ neuvažoval, indikácie, že dlžník alebo emitent vyhlási konkurz, zánik aktívneho trhu pre daný cenný papier alebo iné údaje.

Straty zo zníženia hodnoty sú vykázané vo výsledku hospodárenia a znižujú hodnotu pohľadávok. Ak budúca udalosť spôsobí, že strata zo zníženia hodnoty poklesne, strata zo zníženia hodnoty je zrušená cez výsledok hospodárenia.

Spoločnosť meria opravné položky pre pohľadávky vo výške očakávaných strát (ECL) za celú životnosť pohľadávok. ECL predstavujú odhad úverových strát na základe váženého priemeru pravdepodobnostných scenárov. Úverové straty spoločnosť počíta ako súčasnú hodnotu výpadkov platieb (rozdiel medzi peňažnými tokmi, ktoré patria spoločnosti podľa zmluvy a očakávanými peňažnými tokmi). ECL sú diskontované použitím efektívnej úrokovej miery príslušnej pre daný finančný majetok.

(h) 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 správcovskou spoločnosťou v riadení krátkodobých záväzkov.

Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty sú vykazované vo výkaze o finančnej situácii v nominálnej hodnote.

(i) 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 správcovská 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 finančných operácií*.

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

(j) Pohľadávky

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

Ak správcovská 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 správcovskej spoločnosti.

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 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.

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy – pokračovanie

(k) 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.

V prípade, že jednotlivé súčasti položky majetku majú rozdielnú dobu použiteľnosti, sú účtované ako samostatné komponenty majetku.

(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 správcovskej 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 a nehmotného majetku. Prenajatý majetok je odpisovaný počas doby nájmu, resp. doby použiteľnosti, a to podľa toho, ktorá je kratšia. Pozemky sa neodpisujú.

Odhadované doby použiteľnosti pre bežné a predchádzajúce účtovné obdobie:

Kancelárske priestory	7 rokov, metóda rovnomerných odpisov
Motorové vozidlá	2 - 4 roky, metóda rovnomerných odpisov
PC príslušenstvo	4 roky, metóda rovnomerných odpisov

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

(l) Nehmotný majetok

Softvér

Softvér sa vykazuje v obstarávacej cene zníženej o oprávky a straty zo zníženia hodnoty. Odpis sa vykazuje na rovnomernej báze počas päťročnej odhadovanej doby použiteľnosti softvéru.

(m) Aktíva 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 aktívum s právom na užívanie a lízingový záväzok. Aktívum s právom na užívanie je ocenené obstarávacou cenou, ktorá predstavuje sumu prvotného ocenenia lízingového záväzku. Doba lízingu predstavuje nevypovedateľné obdobie lízingu spolu s obdobiami, na ktoré sa vzťahuje opcia na predĺženie lízingu, ak je dostatočne isté, že nájomca túto opciu uplatní a obdobiami, na ktoré sa vzťahuje opcia na ukončenie lízingu, ak je dostatočne isté, že nájomca túto opciu neuplatní.

Aktíva 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. USD). Lízingové splátky sa pri týchto výnimkách vykážu ako náklad rovnomerne počas doby lízingu.

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy – pokračovanie

Aktíva s právom na užívanie sú vykázané v poznámkach v bode 9. *Hmotný majetok* a záväzkov z lízingu sa vykazujú v bode 15. *Ostatné záväzky*.

(n) Zníženie hodnoty nefinančného majetku

Účtovná hodnota nefinančného majetku správcovskej 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.

(o) Rezervy

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

(p) Zamestnanecké požitky

Správcovská spoločnosť poskytovala okrem platov 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.

(q) Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva

Nové štandardy a interpretácie, ktoré ešte nenadobudli účinnosť

Štandardy, interpretácie a doplnenia k zverejneným štandardom, ktoré boli prijaté EÚ a ktoré ešte nenadobudli účinnosť pre účtovné obdobie začínajúce 1. januára 2019 a neboli použité pri zostavení tejto účtovnej závierky“

Doplnenia k IAS 1 „Prezentácia účtovnej závierky“ a Doplnenia k IAS 8 Účtovné politiky, zmeny v účtovných odhadoch a chyby (s účinnosťou pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2020 alebo neskôr).

Doplnenia vysvetľujú a zjednocujú definíciu významnosti s cieľom zlepšiť konzistentnosť pri použití tohto princípu v jednotlivých IFRS štandardoch.

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy – pokračovanie

Doplnenia k IFRS 10 a IAS 28: Predaj alebo vklad majetku medzi investorom a jeho pridruženým podnikom alebo spoločným podnikom (Európska Komisia rozhodla odložiť prijatie doplnení na neurčito.)

Doplnenia objasňujú, že v transakciách s pridruženým podnikom alebo spoločným podnikom, zisk alebo strata sa vykážu v takom rozsahu a podľa od toho, či predaný alebo vkladný majetok tvorí podnik, nasledovne:

- zisk alebo strata sa vykáže v plnej výške, ak transakcia medzi investorom a jeho pridruženým podnikom alebo spoločným podnikom zahŕňa prevod majetku alebo majetkov, ktoré tvoria podnik (bez ohľadu na to, či je umiestnený v dcérskej spoločnosti alebo nie), zatiaľ čo
- zisk alebo strata sa vykáže čiastočne, ak transakcia medzi investorom a jeho pridruženým podnikom a spoločným podnikom zahŕňa majetok, ktorý netvorí podnik, aj keď je tento majetok umiestnený v dcérskej spoločnosti.

IFRS 17 Poistné zmluvy (Účinný pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2023 alebo neskôr. Skoršia aplikácia je povolená.)

IFRS 17 nahrádza štandard IFRS 4, ktorý bol v roku 2004 prijatý ako dočasný štandard. IFRS 4 udelil spoločnostiam výnimku, aby účtovali o poistných zmluvách podľa národných účtovných štandardov, čo malo za následok veľké množstvo rozličných prístupov.

IFRS 17 rieši problémy s porovnateľnosťou, ktoré spôsobil IFRS 4 a vyžaduje, aby všetky poistné zmluvy boli účtované konzistentne, čo je v prospech investorov aj poisťovacích spoločností. Záväzky z poistenia sa budú účtovať v ich súčasnej hodnote, namiesto účtovanie v ich historickej hodnote.

Doplnenia k IFRS 3 Podnikové kombinácie (Účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2020 alebo neskôr).

Doplnenia zužujú a objasňujú definíciu podniku. Takisto umožňujú použiť zjednodušené zhodnotenie, či nadobudnutý súbor činností a majetkov predstavuje súbor majetkov alebo podnik.

Doplnenia k IFRS 9, IAS 39 a IFRS 7 Reforma referenčnej úrokovej sadzby. (Účinné od 1. januára 2020. Skoršia aplikácia je povolená).

Doplnenia sa zaoberajú otázkami ovplyvňujúcimi finančné vykazovanie v období pred reformou IBOR, sú povinné a vzťahujú sa na všetky zabezpečovacie vzťahy (hedging), ktoré sú priamo ovplyvnené neistotami súvisiacimi s reformou IBOR. Všetky spoločnosti, ktoré majú hedgingy, na ktoré má reforma IBOR vplyv, musia:

- posúdiť, či sa referenčná úroková sadzba, na ktorej je založené zabezpečenie (hedging) peňažných tokov, nezmení v dôsledku reformy IBOR, pri posudzovaní, či budúce peňažné toky sú vysoko pravdepodobné. V prípade ukončených zabezpečení sa uplatní ten istý predpoklad aj na určenie toho, či sa očakáva, že dôjde k zabezpečovaným budúcim peňažným tokom;
- posúdiť, či ekonomický vzťah medzi zabezpečenou položkou a zabezpečovacím nástrojom existuje na základe predpokladov, že referenčná hodnota úrokovej sadzby, na ktorej je zaistená položka a zabezpečovací nástroj založený, sa nezmení v dôsledku reformy IBOR;
- neukončiť zabezpečovací vzťah počas obdobia neistoty vyplývajúcej z reformy IBOR iba preto, že skutočné výsledky zabezpečenia sú mimo rozsahu 80 - 125%;
- uplatňovať požiadavku na separátnu identifikovateľnosť iba na začiatku zabezpečovacieho vzťahu. Podobná výnimka sa poskytuje aj na nové určenie zabezpečovaných položiek v zabezpečeniach, kde sú často zabezpečované položky ukončené ako určené na zabezpečenie a sú znova určené ako zabezpečované - napr. makro zabezpečenie.

Doplnenia k IAS 1 Prezentácia účtovnej závierky, Klasifikácia záväzkov ako obežné alebo neobežné (Zmeny a doplnenia sú účinné pre ročné účtovné obdobia, ktoré sa začínajú 1. januára 2022 alebo neskôr, a majú sa uplatňovať retrospektívne. Skoršie uplatňovanie je povolené).

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy – pokračovanie

Doplnenia ku klasifikácii záväzkov ako obežné alebo neobežné (doplnenia k IAS 1) majú vplyv iba na prezentáciu záväzkov vo výkaze o finančnej situácii - nie na výšku alebo načasovanie vykázania majetku, záväzkov, výnosov alebo nákladov alebo na informácie, ktoré jednotky zverejňujú o týchto položkách.

Doplnenia:

- objasňujú, že klasifikácia záväzkov ako obežných alebo neobežných by sa mala zakladať na právach, ktoré existujú na konci vykazovaného obdobia, a zosúladujú znenie vo všetkých dotknutých odsekoch s odkazom na „právo“ odložiť vyrovnanie aspoň o dvanásť mesiacov a výslovne uviesť, že iba práva, ktoré existujú „na konci vykazovaného obdobia“ by mali ovplyvniť klasifikáciu záväzku;
- objasňujú, že klasifikácia nie je ovplyvnená očakávaniami, či jednotka uplatní svoje právo odložiť vyrovnanie záväzku; a
- objasňujú, že vyrovnanie sa týka prevodu hotovosti, nástrojov vlastného imania, iného majetku alebo služieb na protistranu.

Spoločnosť neočakáva významný vplyv na účtovnú závierku pri týchto doplneniach a štandardoch.

Tieto vyhlásenia dopĺňajú komentár k riadeniu finančného rizika.

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 finančný majetok 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.

Správcovská 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 zaradíme 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 zaradíme všetky finančné nástroje, ktorých oceňovacie techniky sa nezakladajú na pozorovateľných vstupoch, a súčasne trhovo nepozorovateľné vstupy majú značný vplyv na ocenenie daného finančného nástroja. Zaradíme sem tiež finančné nástroje ocenené pomocou trhovej ceny podobného finančného nástroja, pri ktorom je nevyhnutné zohľadnenie trhovo nepozorovateľného vplyvu.

Riadenie rizika

Správcovská spoločnosť je vystavená a riadi niekoľko druhov rizika a to hlavne: trhovú riziko, úverové riziko, devízové riziko, riziko likvidity, úrokové riziko a prevádzkové riziko.

5. Riadenie finančných rizík

Predstavenstvo nesie zodpovednosť za celkové riadenie rizík. Na elimináciu rizík slúži okrem zákonných predpisov aj súbor interných predpisov správcovskej spoločnosti a to najmä Smernica VS07 Politika riadenia rizík v správcovskej spoločnosti a Smernica VS04 Pravidlá mechanizmu vnútornej kontroly.

Regulačné požiadavky

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

Sumár týchto požiadaviek je nasledovný :

- Základné imanie správcovskej spoločnosti je aspoň 125 000 eur.
- Správcovská spoločnosť je povinná dodržiavať primeranosť vlastných zdrojov. Vlastné zdroje správcovskej spoločnosti sú primerané podľa tohto zákona, ak nie sú nižšie ako:
 - a) 125 000 eur plus 0,02 % z hodnoty majetku v podielových fondoch alebo európskych fondoch spravovaných správcovskou spoločnosťou prevyšujúcej 250 000 000 eur; táto suma sa ďalej nezvyšuje, ak dosiahne 10 000 000 eur.
 - b) Jedna štvrtina priemerných všeobecných prevádzkových nákladov správcovskej spoločnosti za predchádzajúci kalendárny rok; ak správcovská spoločnosť vznikla pred menej ako jedným rokom, jedna štvrtina hodnoty všeobecných prevádzkových nákladov uvedených v jej obchodnom pláne.
 - c) Správcovská spoločnosť nesmie do majetku v štandardných podielových fondoch, ktoré spravuje, alebo do svojho majetku, ak koná v spojení s akýmkoľvek 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.

Sandberg Capital, správ. spol., a. s.
Poznámky k účtovnej závierke za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2019

5. Riadenie finančných rizík - pokračovanie

	Hodnota ukazovateľa 2019 tis. eur	Hodnota ukazovateľa 2018 tis. eur
Limit počiatočného kapitálu v tisícoch eur	404	301
<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>		
Neuhrazená strata minulých rokov	-	-
Nerozdelený zisk minulých rokov	8 112	2 299
Čistá účtovná hodnota nehmotného majetku	<u>(0)</u>	<u>(1)</u>
Počiatočný kapitál celkom	<u>8 572</u>	<u>2 758</u>
Údaj o splnení limitu primeranosti vlastných zdrojov správcovskou spoločnosťou v %	<u>2 122%</u>	<u>916%</u>

Limit primeranosti vlastných zdrojov správцovskej spoločnosti bol splnený na 2 122% v dôsledku vyššieho základného imania správcovskej spoločnosti, ostatných kapitálových fondov, nerozdeleného zisku minulých rokov a rezervného fondu.

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 správcovskej spoločnosti.

Správcovská 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 a menové riziko.

Správcovská spoločnosť uskutočňuje pre fondy v správa 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.

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

5. Riadenie finančných rizík - pokračovanie

Tabuľka nižšie poskytuje analýzu dopadu zmien menového kurzu EUR/CZK na čisté aktíva fondov spravovaných spoločnosťou, pričom ostatné premenné sú nezmenené:

	Sandberg Private Equity 1 Fund	Sandberg Private Equity 1 Fund	Sandberg Private Equity 2 Fund	Sandberg Private Equity 2 Fund
Dopad na NAV	2019	2018	2019	2018
EUR/CZK kurz	€	€	€	€
EUR posilní o 5%	-2,715,356	-1,292,530	-	-
EUR oslabí o 5%	+3,001,183	+1,427,971	-	-

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:

2019	Projektovaná priemerná EBITDA marža +/- 10%	Diskontná sadzba +/- 0.5%	Terminálny rast +/- 0.5%	Násobok EV/EBITDA +/- 10%
	€	€	€	€
IT	-7,543,826	-4,012,322	-2,659,932	n/a
	+7,543,001	+4,531,106	+2,996,452	n/a
Telco	-12,750,750	-2,427,827	n/a	-6,709,059
	+12,610,765	+2,503,245	n/a	+6,709,059
Agro	-6,143,101	-3,461,502	-2,734,032	n/a
	+6,124,178	+4,232,739	+3,341,595	n/a
EDU	-2,174,286	-1,165,960	-820,162	n/a
	+2,174,286	+1,330,353	+934,870	n/a
EDU - tech	-285,465	-186,115	-133,470	n/a
	+285,465	+213,802	+153,098	n/a
Retail	-7,725,767	-1,600,420	n/a	-5,667,139
	+7,677,867	+1,655,241	n/a	+5,667,139
Retail - RE	-330,150	-76,097	+179,788	n/a
	+330,150	+78,464	-155,817	n/a

2018	Projektovaná priemerná EBITDA marža +/- 10%	Diskontná sadzba +/- 0.5%	Terminálny rast +/- 0.5%	Násobok EV/EBITDA +/- 10%
	€	€	€	€
IT	-5,627,554	-2,574,932	-1,809,430	n/a
	+5,626,881	+2,977,133	+2,121,303	n/a
Telco	-12,534,557	-2,137,003	n/a	-7,242,116
	+12,500,781	+2,194,265	n/a	+7,242,116
Agro	-5,351,910	-2,739,825	-2,271,492	n/a
	+5,351,910	+3,276,849	+2,716,883	n/a
EDU	-1,768,192	-859,630	-648,673	n/a
	+1,768,192	+968,602	+731,307	n/a
EDU - tech	-262,507	-137,553	-102,338	n/a
	+262,507	+155,819	+115,804	n/a
Retail	-7,347,909	-1,457,505	n/a	-5,379,907
	+7,554,300	+1,508,611	n/a	+5,379,907
Retail - RE	-549,666	-113,854	+284,110	n/a
	+549,666	+117,124	-246,229	n/a

5. Riadenie finančných rizík – pokračovanie*Úverové (kreditné) riziko*

Úverové riziko zohľadňuje riziko, že zmluvná strana nedodrží svoje zmluvné záväzky, v dôsledku čoho správcovská spoločnosť utrpí stratu. Správcovská 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. Správcovská spoločnosť neobmedzila výšku otvorenej pozície voči žiadnej finančnej inštitúcii. Správcovská spoločnosť má peňažné prostriedky a ich ekvivalenty vo finančnej inštitúcii bez ratingu.

Majetok na obchodovanie

Správcovská 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 správцovskej spoločnosti na princípe platby oproti dodávke v lehotách obvyklých na regulovanom trhu.

Pohľadávky

Správцovskej spoločnosti nevzniká úverové riziko z úverov a pôžičiek, nakoľko podľa Zákona č. 203/2011 Z. z. o kolektívnom investovaní v znení neskorších predpisov správcovská spoločnosť neposkytuje úvery ani peňažné pôžičky. Správцovskej spoločnosti vzniká úverové riziko z pohľadávok voči spravovaným fondom, ktoré je minimálne.

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

Správcovská 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 riadené podľa Zákonom o kolektívnom investovaní v znení neskorších predpisov.

Zostatková doba splatnosti finančného majetku a záväzkov k 31. decembru 2019 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 správцovskou spoločnosťou sa významne neodlišujú od tejto analýzy.

Rok 2019	do 3 mesiacov tis. Eur	3 mesiace až 1 rok tis. eur	1-5 rokov tis. eur	Viac ako 5 rokov tis. eur	Po splatnosti tis. eur	Nedis- kontované peňažné toky tis. eur	Účtovná hodnota tis. eur
Majetok							
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	1 463	-	-	-	-	1 463	1 463
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	6 127	-	-	-	-	6 127	6 127
Pohľadávky voči fondom a ostatný majetok	1 609	-	-	-	151	1 760	1 760
	<u>9 199</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>151</u>	<u>9 350</u>	<u>9 350</u>

5. Riadenie finančných rizík – pokračovanie

	do 3 mesiacov tis. eur	3 mesiace až 1 rok tis. eur	1-5 rokov tis. eur	Viac ako 5 rokov tis. eur	Po splatnosti tis. eur	Nedis- kontované peňažné toky tis. eur	Účtovná hodnota tis. eur
Závazky							
Závazky z obchodného styku	89	-	-	-	16	105	105
Závazky z prenájmu IFRS 16	60	181	749	191	-	1 531	1 181
Ostatné záväzky	42	-	-	-	-	42	42
	<u>191</u>	<u>181</u>	<u>749</u>	<u>191</u>	<u>16</u>	<u>1 678</u>	<u>1 328</u>
Rok 2018							
	do 3 mesiacov tis. Eur	3 mesiace až 1 rok tis. eur	1-5 rokov tis. eur	Viac ako 5 rokov tis. eur	Po splatnosti tis. eur	Nedis- kontované peňažné toky tis. eur	Účtovná hodnota tis. Eur
Majetok							
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	575	-	-	-	-	575	575
Pohľadávky voči fondom a ostatný majetok	292	6 493	-	-	2 479	9 264	9 264
	<u>867</u>	<u>6 493</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2 479</u>	<u>9 839</u>	<u>9 839</u>
	do 3 mesiacov tis. Eur	3 mesiace až 1 rok tis. eur	1-5 rokov tis. eur	Viac ako 5 rokov tis. eur	Po splatnosti tis. eur	Nedis- kontované peňažné toky tis. eur	Účtovná hodnota tis. Eur
Závazky							
Závazky z obchodného Styku	59	-	-	-	12	71	71
Ostatné záväzky	68	-	-	-	-	68	68
	<u>127</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12</u>	<u>139</u>	<u>139</u>

Účtovná jednotka eviduje k 31. decembru 2019 záväzky po splatnosti vo výške 16 tis. eur (2018: 12 tis. eur).

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. Spoločnosť nemá úvery s variabilnou úrokovou sadzbou.

5. Riadenie finančných rizík - pokračovanie

Operačné riziko

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

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

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

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

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

Právne riziko

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

Sandberg Capital, správ. spol., a. s.
Poznámky k účtovnej závierke za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2019

6. Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty

	2019	2018
	tis. eur	tis. eur
Bežné účty v bankách	1 462	574
Pokladničná hotovosť	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>1 463</u>	<u>575</u>

Účtami v bankách môže Spoločnosť voľne disponovať.

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

	2019	2018
	EUR	EUR
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	<u>6 127</u>	<u>-</u>
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	<u>6 127</u>	<u>-</u>

K 31. decembru 2019 spoločnosť vlastní 30 729,83 ks podielov v Sandberg Private Equity Fund 1. Spoločnosť nakúpila podiely v obstarávacej hodnote 6 000 tis. eur. K 31. decembru 2019 boli podiely precenené na reálnu hodnotu, ktorá predstavuje 6 127 tis. eur.

8. Pohľadávky voči fondom

	2019	2018
	tis. eur	tis. eur
Pohľadávky z obchodného styku – odplata za správu	369	2 707
Pohľadávky z obchodného styku – odplata za zhodnotenie majetku vo fonde	<u>1 296</u>	<u>6 489</u>
	<u>1 665</u>	<u>9 196</u>

Pohľadávky z obchodného styku pozostávajú prevažne z poplatkov za správu a zhodnotenie majetku vo fonde.

9. Hmotný majetok

	<u>Kancelárske</u> <u>priestory</u> <u>tis. eur</u>	<u>Motorové</u> <u>vozidlá</u> <u>tis. eur</u>	<u>Kancelárske</u> <u>stroje a PC</u> <u>tis. eur</u>	<u>Spolu</u> <u>tis. eur</u>
Obstarávacia cena				
K 1. januáru 2018	-	-	2	2
Prírastky	-	-	9	9
Presuny	-	-	-	-
Úbytky	-	-	-	-
K 31. decembru 2018	-	-	11	11
Obstarávacia cena				
K 1. januáru 2019	-	-	11	11
Prvotná aplikácia (bod 3 (a))	1 239	144	-	1 383
Prírastky	-	-	2	2
Presuny	-	-	-	-
Úbytky	-	-	-	-
K 31. decembru 2019	1 239	144	13	1 396
Oprávky				
K 1. januáru 2018	-	-	-1	-1
Odpis za rok	-	-	-2	-2
Úbytky	-	-	-	-
K 31. decembru 2018	-	-	-3	-3
Oprávky				
K 1. januáru 2019	-	-	-3	-3
Odpis za rok	-171	-48	-3	-222
Úbytky	-	-	-	-
K 31. decembru 2019	-171	-48	-6	-225
Účtovná hodnota				
K 31. decembru 2018	-	-	8	8
Účtovná hodnota				
K 31. decembru 2019	1 068	96	7	1 171

Správcovská spoločnosť má uzatvorené havarijné poistenie automobilov so spol. Generali poisťovňa, a.s. Na vyššie uvedený hmotný majetok nie je zriadené záložné právo v prospech iného subjektu a správcovská spoločnosť nemá obmedzené právo nakladať s vyššie uvedeným hmotným majetkom.

Sandberg Capital, správ. spol., a. s.
Poznámky k účtovnej závierke za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2019

10. Nehmotný majetok

	Softvér tis. eur	Oceniteľné práva tis. eur	Spolu tis. Eur
Obstarávacia cena			
K 1. januáru 2018	4	5	9
Prírastky	-	-	-
Presuny	-	-	-
Úbytky	-	-	-
K 31. decembru 2018	<u>4</u>	<u>5</u>	<u>9</u>
Obstarávacia cena			
K 1. januáru 2019	4	5	9
Prírastky	-	-	-
Presuny	-	-	-
Úbytky	-	-	-
K 31. decembru 2019	<u>4</u>	<u>5</u>	<u>9</u>
Oprávky			
K 1. januáru 2018	(3)	(3)	(6)
Odpis za rok	(1)	(1)	(2)
Úbytky	-	-	-
K 31. decembru 2018	<u>(4)</u>	<u>(4)</u>	<u>(8)</u>
Oprávky			
K 1. januáru 2019	(4)	(4)	(8)
Odpis za rok	-	(1)	(1)
Úbytky	-	-	-
K 31. decembru 2019	<u>(4)</u>	<u>(5)</u>	<u>(9)</u>
Účtovná hodnota			
K 31. decembru 2018	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
Účtovná hodnota			
K 31. decembru 2019	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Správcovská spoločnosť nemala uzatvorené žiadne poistenie nehmotného majetku k 31. decembru 2019 a k 31. decembru 2018. Na vyššie uvedený nehmotný majetok nie je zriadené záložné právo v prospech iného subjektu a správcovská spoločnosť nemá obmedzené právo nakladať s vyššie uvedeným nehmotným majetkom.

Sandberg Capital, správ. spol., a. s.
Poznámky k účtovnej závierke za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2019

11. Splatná daňová pohľadávka

	2019 tis. Eur	2018 tis. eur
Daň z príjmov za bežné účtovné obdobie	<u>1 109</u>	<u>-</u>
	<u>1 109</u>	<u>-</u>

12. Odložená daňová pohľadávka

	2019 tis. eur	2018 tis. eur
K začiatku účtovného obdobia	11	24
Cez výsledok hospodárenia (bod 21 poznámok)	<u>(4)</u>	<u>(13)</u>
K 31. decembru	<u>7</u>	<u>11</u>

Odložená daňová pohľadávka je vypočítaná použitím sadzby dane z príjmov pre právnické osoby vo výške 21 % (v roku 2018: 21%).

	2019 tis. eur	2018 tis. eur
Umorenie daňovej straty	4	4
Ostatné	<u>3</u>	<u>7</u>
	<u>7</u>	<u>11</u>

13. Závazky z obchodného styku

	2019 tis. Eur	2018 tis. eur
Závazky z obchodného styku	93	59
Nevyfakturované dodávky	<u>12</u>	<u>12</u>
	<u>105</u>	<u>71</u>

14. Splatný daňový záväzok

	2019 tis. Eur	2018 tis. eur
Splatná daň z príjmov za bežné účtovné obdobie	<u>-</u>	<u>1 148</u>
	<u>-</u>	<u>1 148</u>

15. Ostatné záväzky

	2019	2018
	tis. eur	tis. eur
Záväzky voči zamestnancom a poisťovniam	33	28
Rezerva na dovolenky	19	19
Záväzky voči štátnemu rozpočtu	7	19
Záväzky z prenájmu IFRS 16	1 181	-
Iné záväzky	<u>2</u>	<u>2</u>
	<u>1 242</u>	<u>68</u>

Pohyby na účte sociálneho fondu boli počas obdobia nasledovné:

	2019	2018
	tis. Eur	tis. eur
Na začiatku obdobia	1	-
Tvorba	1	1
Čerpanie	<u>-</u>	<u>-</u>
Na konci obdobia	<u>2</u>	<u>1</u>

16. Základné imanie

	2019	2018
	tis. eur	tis. eur
Vydané a splatené v plnej výške:		
Na začiatku obdobia	<u>250</u>	<u>250</u>
Stav k 31. decembru	<u>250</u>	<u>250</u>

Upísané a splatené základné imanie k 31. decembru 2019 a k 31. decembru 2018 pozostáva zo 100 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 2 500 eur za akciu. Držitelia kmeňových akcií disponujú hlasovacím právom vo výške jedného hlasu na kmeňovú 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

	Výsledok hospodárenia min. rokov tis. eur	Zisk za účtovné obdobie tis. eur	Zákonný rezervný fond tis. Eur	Ostatné kapitálové fondy tis. eur	Spolu tis. eur
Stav k 1. januáru 2019	2 299	5 813	50	160	8 322
Rozdelenie výsledku hospodárenia	5 813	(5 813)	-	-	-
Zisk za rok 2019	-	1 718	-	-	1 718
Stav k 31. decembru 2019	8 112	1 718	50	160	10 040

Prehľad za predchádzajúce účtovné obdobie:

	Výsledok hospodárenia min. rokov tis. eur	Zisk za účtovné obdobie tis. eur	Zákonný rezervný fond tis. Eur	Ostatné kapitálové fondy tis. eur	Spolu tis. eur
Stav k 1. januáru 2018	684	1 615	50	160	2 509
Rozdelenie výsledku hospodárenia	1 615	(1 615)	-	-	-
Zisk za rok 2018	-	5 813	-	-	5 813
Stav k 31. decembru 2018	2 299	5 813	50	160	8 322

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 zákonný rezervný fond už dosiahol svoju maximálnu hranicu 20 % zo základného imania stanovenú v právnych predpisoch a v stanovách.

(b) Rozdelenie zisku za rok 2018

Valné zhromaždenie správcovskej spoločnosti schválilo dňa 30. decembra 2019 rozdelenie zisku z hospodárenia spoločnosti za rok 2018 tak, že zisk vo výške 5 813 tis. eur sa previedla na účet Nerozdelený zisk minulých rokov.

(b) Navrhnuté rozdelenie zisku za rok 2019

Predstavenstvo správcovskej spoločnosti navrhne valnému zhromaždeniu previesť výsledok hospodárenia za účtovné obdobie 2019 na účet nerozdeleného zisku minulých rokov.

Sandberg Capital, správ. spol., a. s.
Poznámky k účtovnej závierke za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2019

18. Výnosy z poplatkov a provízií

	2019	2018
	tis. eur	tis. eur
Odplata za správu fondu	2 259	1 913
Odplata za zhodnotenie majetku vo fonde	<u>1 133</u>	<u>6 558</u>
	<u>3 392</u>	<u>8 471</u>

19. Náklady na správu

	2019	2019
	tis. Eur	tis. eur
Mzdové náklady (vrátane prémie)	(319)	(251)
Odmeny členom orgánov správcovskej spoločnosti	(4)	(13)
Zákonné sociálne zabezpečenie	(113)	(92)
Ostatné sociálne náklady	<u>(8)</u>	<u>(6)</u>
Osobné náklady	(444)	(362)
Nájomné	(35)	(238)
Dary	(100)	(120)
Audítorské a poradenské služby	(229)	(71)
Právne poradenstvo	(119)	(53)
Bezpečnostné, šoférske služby	(46)	(47)
Elektronické zdroje informácií	(30)	(35)
Cestovné výdavky	(36)	(30)
Marketingové služby	(16)	(22)
Náklady na reprezentáciu	(35)	(19)
Podporné služby v prevádzkovej oblasti	(24)	(17)
Náklady na prekladateľské služby	(5)	(15)
Materiálové náklady	(21)	(15)
IT služby	(13)	(13)
Vedenie účtovníctva	(10)	(10)
Telefónne poplatky a iná komunikácia	(4)	(6)
Poistenie hnuťelného majetku	(4)	(4)
Úroky z lízingu IFRS 16	<u>(39)</u>	<u>-</u>
Ostatné prevádzkové náklady	<u>(181)</u>	<u>(124)</u>
	<u>(1 391)</u>	<u>(1 201)</u>

Správcovska spoločnosť využíva služby audítorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. na overenie individuálnej účtovnej závierky. Honorár audítora za overenie účtovnej závierky bol vo výške 12 tis. eur (2018: 12 tis. eur). Iné uisťovacie služby správcovskej spoločnosti audítor neposkytol.

K 31. decembru 2019 bol stav zamestnancov na plný pracovný úväzok 15, z toho 1 vedúci (2018: stav zamestnancov 13, z toho 1 vedúci). V roku 2019 bol priemerný počet zamestnancov 14 (2018: 12).

Sandberg Capital, správ. spol., a. s.
Poznámky k účtovnej závierke za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2019

20. Odpisy

	2019	2018
	tis. Eur	tis. eur
Hmotný majetok (bod 9 poznámok)	(3)	(2)
Nehmotný majetok (bod 10 poznámok)	(1)	(2)
Hmotný majetok – kancelárske priestory IFRS 16	(171)	-
Hmotný majetok – motorové vozidlá IFRS 16	(49)	-
	<u>(224)</u>	<u>(4)</u>

21. Daň z príjmov

	2019	2018
	tis. Eur	tis. eur
Splatná daň z príjmov	(461)	(1 571)
Odložená daň z príjmov (bod 12 poznámok)	(4)	(12)
	<u>(465)</u>	<u>(1 583)</u>

Správcovská spoločnosť dosiahla v roku 2019 základ dane 2 217 tis. eur (2018: 7 532 tis. eur). V roku 2019 účtovala správcovská spoločnosť o dani vo výške 461 tis. eur (v roku 2018: 1 571 tis. eur).

Odsúhlasenie efektívnej dane	Daňový základ 31.12.2019 tis. eur	Daň 21 % 31.12.2019 tis. eur	Daňový základ 31.12.2018 tis. eur	Daň 21 % 31.12.2018 tis. eur
Zisk pred zdanením	<u>2 073</u>	<u>435</u>	<u>7 396</u>	<u>1 553</u>
Vplyv pripočítateľných položiek:	177	37	174	37
Vplyv odpočítateľných položiek	<u>(33)</u>	<u>(7)</u>	<u>(38)</u>	<u>(8)</u>
Daň splatná	2 217	465	7 532	1 582
Uplatnenie daňovej straty		(4)		(11)
Daňová licencia		-		-
Odložená daň		<u>4</u>		<u>12</u>
Daň z príjmu spolu		<u>465</u>		<u>1 583</u>
Efektívna sadzba dane		<u>22,43 %</u>		<u>21,40 %</u>

Slovenská daňová legislatíva umožňuje umorovať daňové straty voči budúcim daňovým ziskom, ak sú splnené určité podmienky. Straty môžu byť umorované a započítané voči ziskom rovnomerne maximálne počas obdobia štyroch rokov.

Správcovská spoločnosť vykázala odloženú daňovú pohľadávku k 31. decembru 2019 vo výške 7 tis. eur, pretože v roku 2020 a nasledujúcich obdobiach očakáva kladný výsledok hospodárenia, voči ktorému bude možné odloženú daňovú pohľadávku použiť.

Sandberg Capital, správ. spol., a. s.**Poznámky k účtovnej závierke za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2019****21. Daň z príjmov (pokračovanie)**

Expirácia daňových strát, ktoré bude môcť správcovská spoločnosť v budúcnosti umoriť, je uvedená v nasledujúcej tabuľke:

	2019 tis. Eur	2018 tis. eur
Do roku 2018	-	-
Do roku 2019	-	21
Do roku 2020	-	-
Do roku 2021	-	-
Celkom	-	21

22. Zisk pred zmenami v prevádzkovom majetku a záväzkoch

	2019 tis. eur	2018 tis. Eur
Zisk pred zdanením	2 183	7 396
Úpravy o nepeňažné operácie		
- odpisy	224	4
- precenenie finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	(127)	1
	2 280	7 401

23. Transakcie so spriaznenými stranami

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

Správcovská spoločnosť má vzťahy so spriaznenými osobami, a to so spoločnosťami, ktoré kontrolujú členovia vrcholového manažmentu. Transakcie s nasledujúcimi spriaznenými osobami sa uskutočnili na základe obvyklých obchodných podmienok:

a) Transakcie so spoločnosťami, ktoré kontrolujú členovia vrcholového manažmentu

Sandberg Investment Fund SICAV P.L.C.

	2019 tis. eur	2018 tis. eur
Pohľadávky voči fondom	1 665	9 196

Transakcie so spriaznenými osobami boli nasledovné:

	2019 tis. eur	2018 tis. eur
Odplata za správu fondu	2 259	1 913
Odplata za zhodnotenie majetku vo фонде	1 133	6 558

Sandberg Capital, správ. spol., a. s.
Poznámky k účtovnej závierke za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2019

23. Transakcie so spriaznenými stranami (pokračovanie)

b) Členovia vrcholového manažmentu správcovskej spoločnosti

Hodnota vyplatených peňažných a nepenažných príjmov riadiacich pracovníkov bola nasledovná:

	2019 tis. Eur	2018 tis. Eur
Peňažné príjmy	20	33
Nepenažné príjmy	-	-
	<u>20</u>	<u>33</u>

c) Garancie so spriaznenými osobami

K 31. decembru 2019, ani k 31. decembru 2018, neboli poskytnuté/prijaté žiadne záruky voči spriazneným osobám.

24. Majetok a záväzky v cudzej mene

Správcovská spoločnosť nemala k 31. decembru 2019, ani k 31. decembru 2018, majetok alebo záväzky v cudzej mene.

25. 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 správcovskej spoločnosti sú:

	Úroveň reálnych hodnôt	Účtovná hodnota 2019 tis. eur	Reálna hodnota 2019 tis. Eur	Účtovná hodnota 2018 tis. eur	Reálna hodnota 2018 tis. Eur
<i>Finančný majetok</i>					
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	2	1 463	1 463	575	575
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	2	6 127	6 127	-	-
Pohľadávky voči fondom a ostatný majetok	2	1 760	1 760	9 264	9 264
<i>Finančné záväzky</i>					
Záväzky z obchodného styku	2	105	105	71	71
Záväzky z lízingu	2	1 181	1 181	-	-
Ostatné záväzky	2	61	61	68	68

Pri odhade reálnych hodnôt finančného majetku a záväzkov správcovskej 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.

25. 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.

Záväzky z obchodného styku, záväzky z lízingu 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.

26. Podmienené aktíva a záväzky

V priebehu roka 2019 správcovská spoločnosť neevidovala podmienené aktíva a podmienené záväzky.

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

Svetová zdravotnícka organizácia (WHO) označila 11. marca 2020 prepuknutie koronavírusu za pandémiu a slovenská vláda reagovala 16. marca 2020 vyhlásením núdzového stavu. Ako odpoveď na potenciálnu hrozbu pre verejné zdravie, ktorú COVID-19 predstavuje, slovenské orgány podnikli kroky, aby zmiernili účinky šírenia choroby vrátane zavedenia obmedzení pohybu občanov cez hranice. Nariadený bol zákaz vstupu návštevníkom zo zahraničných štátov a došlo k zablokovaniu viacerých sektorov, a to až kým sa situácia nezmení. Letecké spoločnosti a železnice zastavili medzinárodnú prepravu pasažierov a zatvorili sa školy, univerzity, reštaurácie, kiná, divadlá, múzeá a športové zariadenia. Takisto boli zavreté obchody, a to s výnimkou potravín, drogérií a lekární. Niektoré spoločnosti na Slovensku vyzvali svojich zamestnancov, aby zostali doma a obmedzili alebo dočasne pozastavili svoje pracovné činnosti.

Výnosy spoločnosti Sandberg Capital závisia od NAV a likvidity spravovaných fondov. Spoločnosť neočakáva v blízkej budúcnosti žiadne významné znižovanie ich hodnoty a všetky jej záväzky sú dodržané. Spoločnosť má dostatočnú likviditu v oboch podfondoch a ku dňu zostavenia závierky nebola externe financovaná. Spoločnosť zaznamenala iba nevýznamné zmeny vo výnosoch portfóliových spoločností fondu. Najviac poznačený bol sektor vzdelávania, keďže školy aj škôlky museli byť zatvorené. Odhadovaná strata výnosov mala však len malý vplyv na ukazovateľ EBITDA, pretože v danom období poklesli dramaticky aj prevádzkové náklady. Na investičné stratégie nemá COVID-19 žiaden priamy vplyv.

27. Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka (pokračovanie)

Predstavenstvo spoločnosti označilo možné scenáre vyplývajúce z neistoty ohľadne COVID-19. Prosím, pozrite tabuľku nižšie:

	Popis	Očakávaný výsledok	Závažnosť daného výsledku	Plánovaná reakcia manažmentu
Scenár 1	Postupné oživenie hospodárstva. V tomto prípade nepríde k druhej vlne šírenia vírusu, a ani k opätovnému obmedzeniu pohybu.	V tomto prípade je vplyv nepodstatný pre všetky segmenty biznisu. Retail, IT, Telco a Farmy sú stabilné. Jedinou výnimkou je Škola, ktorá bola počas výluky zatvorená, ale nestratila ani jedného klienta. Úspory z prevádzkových nákladov boli využité na poskytnutie zliav pre klientov. Nedošlo k žiadnym stratám.	Nízka	Nie je dôvod na reakciu manažmentu, keďže portfóliové spoločnosti majú dostatočnú likviditu.
Scenár 2	Na jeseň príde k ďalšej vlne šírenia vírusu, ktorá prinesie opätovné obmedzenie pohybu a pokles HDP.	Druhá vlna COVID-19 a opätovné obmedzenia pohybu môžu mať výraznejší vplyv na portfóliové spoločnosti. Bankroty klientov by ovplyvnili IT aj Telco segment. Na druhej strane, aj v tomto scenári sa segmenty Retail, Farmy a Škola považujú za pomerne stabilné.	Mierna	Likvidita fondu je vysoká (približne EUR 17.6 mil. na bežných a vkladových účtoch k 31.7.2020) a fond je pripravený poskytnúť pomoc portfóliovým spoločnostiam.

Potom ako sme zobrali do úvahy všetky dostupné informácie a zvážili všetky faktory, vyhodnotili sme spoločnosť ako schopnú pokračovať v činnosti. Potvrdzujeme, že sme nenašli žiadne udalosti, ktoré by mali za následok pochybnosti o tom, či bude spoločnosť naďalej pokračovať tak ako doteraz. Preto na základe momentálne dostupných informácií, výsledkov spoločnosti a krokov manažmentu nepredpokladáme priamy negatívny a významný dopad prepuknutia krízy COVID-19 na spoločnosť, jej prevádzku, finančný stav a prevádzkové výsledky. Nemôžeme však vylúčiť možnosť, že opätovné a dlhotrvajúce obmedzenie pohybu občanov, stupňovanie závažnosti iných vládnych opatrení alebo následný nepriaznivý vplyv takýchto opatrení na ekonomické prostredie, v ktorom pôsobíme, môže mať nepriaznivý vplyv na spoločnosť a jej finančnú situáciu, ako aj prevádzkové výsledky v strednodobom a dlhodobom horizonte. Situáciu budeme naďalej pozorne sledovať a vhodne zareagujeme, tak aby sme zmiernili vplyv negatívnych udalostí, ktoré môžu v budúcnosti nastať.