

**KONSOLIDOVANÁ
VÝROČNÁ SPRÁVA**

2021

OBSAH KONSOLIDOVANEJ VÝROČNEJ SPRÁVY

Základné údaje o Skupine	3
História Skupiny	4
Údaje o predmete činnosti	4
Vlastnícka a organizačná štruktúra Skupiny	5
Zoznam členov štatutárnych, dozorných a iných orgánov Skupiny v účtovnom období	5
Vývoj činnosti, finančná situácia Skupiny a doplňujúce informácie o uplynulom vývoji podnikania	6
Správa predstavenstva o podnikateľskej činnosti Skupiny a o stave jej majetku a záväzkov	7
Riadenie finančných rizík v Skupine	8
Udalosti osobitného významu, ktoré nastali po skončení účtovného obdobia	8
Informácie o očakávanej hospodárskej a finančnej situácii na rok 2021	9
Návrh na rozdelenie zisku	9
Náklady na činnosť v oblasti výskumu a vývoja	9
Nadobúdanie vlastných akcií, dočasných listov, obchodných podielov a akcií, dočasných listov a obchodných podielov materskej účtovnej jednotky	9
Organizačná zložka v zahraničí	9
Ostatné doplňujúce údaje	9
Vyhlásenie predstavenstva Skupiny	10

Prílohy:

Konsolidovaná účtovná závierka, so správou nezávislého audítora, zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O SKUPINE

Obchodné meno:	Sandberg Capital, správ. spol., a.s.
Sídlo spoločnosti:	Dvořákovo nábrežie 8 Bratislava 811 02
IČO:	47 255 277
Deň zápisu:	29. júla 2014
Právna forma:	Akciová spoločnosť
Základné imanie:	250 000,- EUR
Zápis v OR:	vedenom Okresným súdom Bratislava I, oddiel: Sa, vložka: 5994/B

(ďalej len „Materská Spoločnosť“ alebo „Spoločnosť“)

Skupina zostavuje konsolidovanú účtovnú závierku a konsolidovanú výročnú správu k 31. decembru 2021 v zmysle ustanovenia §22 zákona č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve za obdobie od 1. januára 2021 do 31. decembra 2021. Materská Spoločnosť nemala povinnosť zostaviť konsolidovanú účtovnú závierku k 31. decembru 2020.

Konsolidovaná účtovná závierka sa ukladá v sídle materskej účtovnej jednotky Sandberg Capital, správ. spol., a.s., Dvořákovo nábrežie 8, 811 02 Bratislava. Dcérskou Spoločnosťou je Sandberg GP II SARL, založená v Luxembursku, so 100%-ným podielom (Materská Spoločnosť a Dcérska Spoločnosť ďalej spolu ako „Skupina“). Skupina sa nezahŕňa do konsolidovanej účtovnej závierky inej skupiny. Skupina nie je neobmedzene ručiacim spoločníkom v iných účtovných jednotkách..

Priemerný počet zamestnancov Materskej Spoločnosti v roku 2021 bol 19, z toho traja vedúci zamestnanci. (V roku 2020 to bolo 16 zamestnancov, z toho traja vedúci zamestnanci). Priemerný počet zamestnancov Dcérskej Spoločnosti v roku 2021 bol 4 (z toho 4 vedúci zamestnanci, z toho 2 zamestnanci Materskej Spoločnosti).

Individuálna účtovná závierka Materskej Spoločnosti k 31. decembru 2021 je zostavená ako riadna účtovná závierka podľa § 17a zákona NR SR č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve, za účtovné obdobie od 1. januára 2021 do 31. decembra 2021.

Účtovná závierka Skupiny bola zostavená za predpokladu nepretržitého trvania Skupiny (going concern) a bola zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva (IFRS) v znení prijatom Európskou úniou.

Skupina pôsobí v sektore, ktorý nebol vypuknutím pandémie COVID-19 významne ovplyvnený. Na základe aktuálne dostupných informácií a výsledkov Skupiny, manažment nepredpokladá priamy negatívny a významný dopad krízy COVID-19 na Skupinu, jej prevádzku, finančný stav a prevádzkové výsledky.

Výnosy Materskej Spoločnosti závisia od NAV a likvidity spravovaných fondov. Skupina neočakáva v blízkej budúcnosti žiadne významné znižovanie ich hodnoty a všetky jej záväzky sú dodržané. Skupina má dostatočnú likviditu a ku dňu zostavenia závierky nebola externe financovaná.

HISTÓRIA SKUPINY

Materská Spoločnosť bola založená zakladateľskou zmluvou zo dňa 31. januára 2014 za účelom vytvárania a spravovania alternatívnych investičných fondov a zahraničných alternatívnych investičných fondov na základe povolenia udeleného Národnou bankou Slovenska. Dcérska Spoločnosť bola založená 2. októbra 2020 v Luxembursku ako spoločnosť s ručením obmedzeným, za účelom založenia fondu v Luxembursku.

ÚDAJE O PREDMETE ČINNOSTI

Hlavnou činnosťou Materskej Spoločnosti je vytváranie a spravovanie alternatívnych investičných fondov a zahraničných alternatívnych investičných fondov podľa § 27 ods. 1 zákona č. 203/2011 Z.z. o kolektívnom investovaní v znení neskorších predpisov na základe povolenia udeleného Národnou bankou Slovenska. Spravovaním alternatívnych investičných fondov sa podľa § 27 ods. 4 zákona o kolektívnom investovaní rozumie riadenie investícií majetku a riadenie rizík súvisiacich s týmito investíciami. Ďalšími činnosťami, ktoré môže správcovská spoločnosť podľa § 27 ods. 5 zákona o kolektívnom investovaní dodatočne vykonávať v rámci spravovania alternatívneho investičného fondu a zahraničného alternatívneho investičného fondu, sú: administrácia, distribúcia cenných papierov a majetkových účastí alternatívnych investičných fondov a zahraničných alternatívnych investičných fondov, ako aj ďalšie činnosti súvisiace s aktívami alternatívneho investičného fondu a zahraničného alternatívneho investičného fondu (správa zariadení, činnosti správy nehnuteľnosti, poradenstvo a iné služby spojené so správou alternatívneho investičného fondu alebo zahraničného alternatívneho investičného fondu).

VLASTNÍCKA A ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA

Počet akcií: 100 kmeňové, zaknihované, akcie na meno
Menovitá hodnota jednej akcie: 2 500,00 Eur

Štruktúra akcionárov Materskej Spoločnosti bola k 31. decembru 2021 nasledovná:

Akcionár	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva
	Eur	%	%
Mgr. Martin Fedor	147 500	59	59
Mgr. Eleonóra Fedorová	2 500	1	1
Mgr. Richard Flimel	50 000	20	20
MR Advisors, s.r.o.	50 000	20	20
Spolu	250 000	100	100

Podiel akcionárov na hlasovacích právach zodpovedá podielu akcionárov na základnom imaní Materskej Spoločnosti. Väčšinovým akcionárom je Mgr. Martin Fedor, s trvalým pobytom Langsfeldova 7792/41, 811 04 Bratislava, ktorý vykonáva kontrolu nad Skupinou.

K 31. decembru 2021 neboli emitované cenné papiere, ktorých majitelia by disponovali osobitnými právami kontroly nad Skupinou a taktiež nie sú obmedzené hlasovacie práva.

Materská Spoločnosť bola k 31. decembru 2021 jediným spoločníkom Dcérskej Spoločnosti.

ZOZNAM ČLENOV ŠTATUTÁRNYCH, DOZORNÝCH A INÝCH ORGÁNOV MATERSKEJ SPOLOČNOSTI V ÚČTOVNOM OBDOBÍ

Spoločnosť je akciovou spoločnosťou založenou a existujúcou podľa právnych predpisov Slovenskej republiky. Najvyšším orgánom Spoločnosti je valné zhromaždenie. Riadiacim orgánom Spoločnosti je predstavenstvo a dozorným orgánom Spoločnosti je dozorná rada.

Predstavenstvo Materskej Spoločnosti

Predstavenstvo je štatutárnym orgánom Spoločnosti. Je oprávnené konať v mene Spoločnosti vo všetkých veciach a zastupuje Spoločnosť voči tretím osobám, v konaní pred súdom a pred inými orgánmi. Predstavenstvo riadi činnosť Spoločnosti a rozhoduje o všetkých záležitostiach Spoločnosti, pokiaľ nie sú právnymi predpismi alebo stanovami vyhradené do pôsobnosti iných orgánov Spoločnosti. Predstavenstvo vykonáva obchodné vedenie Spoločnosti a zabezpečuje všetky jej prevádzkové a organizačné záležitosti. Predstavenstvo je povinné zabezpečiť riadne vedenie predpísaného účtovníctva a inej evidencie, obchodných kníh a ostatných dokladov Spoločnosti, okrem iného predkladá valnému zhromaždeniu na schválenie riadnu individuálnu a konsolidovanú účtovnú závierku, mimoriadnu účtovnú závierku, návrh na rozdelenie vytvoreného zisku, vrátane určenia výšky, spôsobu a miesta vyplatenia dividend a tantiém a návrh na úhradu strát.

Predstavenstvo tiež zvoláva valné zhromaždenie Spoločnosti. Členom predstavenstva môže byť len fyzická osoba. Funkčné obdobie člena predstavenstva je päť rokov.

Predstavenstvo malo k 31. decembru 2021 troch členov volených a odvolávaných valným zhromaždením Spoločnosti:

Mgr. Martin Fedor - predseda predstavenstva
Langsfeldova 7792/41
Bratislava 811 04

Mgr. Richard Flimel - člen
Brečtanová 25
Bratislava 831 01

Ing. Michal Rybovič - člen
Mládežnícka 21
Banská Bystrica 974 04

Konanie menom Spoločnosti:

V mene Spoločnosti sú oprávnení konať a podpisovať všetci členovia predstavenstva, pričom Spoločnosť zaväzuje súhlasným prejavom vôle najmenej dvaja členovia predstavenstva. Podpisovanie za Spoločnosť sa vykoná tak, že k vytlačenému alebo napísanému obchodnému menu Spoločnosti a menu a funkcii podpisujúci pripoja svoj podpis.

Opis právomoci predstavenstva:

Predseda predstavenstva ako štatutárny orgán má kompetencie vyhradené Obchodným zákonníkom a stanovami Spoločnosti. Zvlášťne právomoci rozhodnúť o vydaní alebo spätnom odkúpení dlhopisov nemá. V zmysle platných stanov do právomoci predsedu predstavenstva patrí riadenie všetkých záležitostí Spoločnosti, pokiaľ neboli zverené do rozhodovacej právomoci valného zhromaždenia a tiež zabezpečenie riadneho vedenia účtovníctva, vedenie zoznamu spoločníkov a informovanie spoločníkov o záležitostiach Spoločnosti.

Dozorná rada Spoločnosti

Dozorná rada je najvyšším kontrolným orgánom Spoločnosti. Dohliada na výkon pôsobnosti predstavenstva a uskutočňovanie podnikateľskej činnosti Spoločnosti. V prípadoch uvedených v § 196a Obchodného zákonníka dáva predchádzajúci súhlas predstavenstvu k uzavretiu príslušných zmlúv. Dozorná rada overuje postupy vo veciach Spoločnosti a je oprávnená kedykoľvek nahliadať do účtovných dokladov, spisov a záznamov týkajúcich sa činnosti Spoločnosti a zisťovať stav Spoločnosti. Dozorná rada preskúmava účtovné závierky, ktoré je Spoločnosť povinná vyhotovovať podľa osobitného predpisu, a návrh na rozdelenie zisku alebo úhradu strát a je povinná podať o výsledku preskúmania správu valnému zhromaždeniu. V prípade zistenia závažných nedostatkov v hospodárení a v iných prípadoch, ak to vyžadujú záujmy Spoločnosti, zvoláva dozorná rada valné zhromaždenie.

Dozorná rada má troch členov. Funkčné obdobie členov dozornej rady je päť rokov. Členov dozornej rady volí a odvoláva valné zhromaždenie. Ak má Spoločnosť v čase voľby viac ako päťdesiat zamestnancov v hlavnom pracovnom pomere, dve tretiny členov dozornej rady volí a odvoláva valné zhromaždenie a jednu tretinu volia a odvolávajú zamestnanci Spoločnosti. Predsedu dozornej rady vymenuje spomedzi členov dozornej rady. Dozorná rada udeľuje predchádzajúci súhlas v prípadoch ustanovených v Obchodnom zákonníku a stanovách Spoločnosti.

Dozorná rada bola v roku 2020 zložená z nasledujúcich osôb:

(i) Ing. Zdenka Madunická
Estónska 8624/21
Bratislava – mestská časť Vrakuňa 821 07

(ii) Mgr. Marián Masarik
Pri starej prachárni 4
Bratislava - mestská časť Nové Mesto 831 04

(iii) Mgr. Martin Skrak
Leškova 3/A
Bratislava 811 04

Pracovná kontaktná adresa všetkých členov dozornej rady je Dvořákovo nábrežie 8, 811 02 Bratislava, Slovenská republika.

VÝVOJ ČINNOSTI, FINANČNÁ SITUÁCIA SKUPINE A DOPLŇUJÚCE INFORMÁCIE O UPLYNULOM VÝVOJI PODNIKANIA

Hlavnou obchodnou činnosťou správcovskej spoločnosti je vytváranie a spravovanie tuzemských a zahraničných alternatívnych investičných fondov na základe povolenia udeleného Národnou bankou Slovenska.

Od januára 2015 Spoločnosť spravuje maltský alternatívny investičný fond Sandberg Investment Fund SICAV p.l.c. – podfond Sandberg Private Equity 1 Fund. Od februára 2016 Spoločnosť spravuje maltský alternatívny investičný fond Sandberg Investment Fund SICAV p.l.c. – podfond Sandberg Private Equity 2 Fund. K 31.12.2021 spravovala správcovská spoločnosť naďalej oba tieto podfondy – Sandberg Private Equity 1 Fund (čistá hodnota aktív k 31.12.2021 je 149 789 tis. Eur) a Sandberg Private Equity 2 Fund (čistá hodnota aktív k 31.12.2021 je 56 815 tis. Eur).

Spoločnosť založila 2. októbra 2020 dcérsku Skupinu Sandberg GP II SARL so sídlom v Luxembursku. K 31. decembru 2021 predstavuje investícia v Dcérskej Spoločnosti splatné základné imanie v hodnote 12 tis. Eur. Prostredníctvom Dcérskej Spoločnosti založila Spoločnosť 27. novembra 2020 zahraničný alternatívny fond Sandberg Investment Fund II SCSp so sídlom v Luxembursku. Čistá hodnota aktív luxemburského fondu k 31. decembru 2021 je 8 802 tis. Eur.

V roku 2021 dosiahla Skupina výsledok hospodárenia zisk v celkovej výške 4 780 tis. Eur. Spoločnosť v roku 2021 dosiahla výnosy za správu fondu a zhodnotenie majetku vo fonde vo výške 6 495 tis. Eur, čo predstavuje 31%-ný medziročný nárast. Koncom roka 2021 prijala Spoločnosť dividendu vo výške 2 585 tis. Eur zo spravovaného podfondu Sandberg Private Equity 1 Fund, vyplývajúcu najmä z predaja spoločnosti SWAN, a.s. z portfólia podfondu, a z nerozdeleného zisku z predchádzajúcich rokov. V dôsledku nárastu počtu zamestnancov stúpli medziročne osobné náklady o 22%. Skupina tak zaznamenala 38%-ný medziročný nárast zisku po zdanení.

O spôsobe rozdelenia výsledku hospodárenia za účtovné obdobie 2021 rozhodne valné zhromaždenie na svojom zasadnutí v priebehu roka 2022. Účtovný zisk za rok 2020 bol rozhodnutím valného zhromaždenia prevedený na účet nerozdelený zisk minulých rokov (3 396 tis. Eur).

Hlavné ekonomické ukazovatele	Konsolidované		Individuálne	
tis. Eur	2021	2020	2021	2020
Aktíva celkom	19 975	15 315	19 878	15 315
Neobežný majetok	1 049	1 050	1 049	1 050
Obežný majetok	18 926	14 265	18 829	14 265
Pasíva celkom	19 975	15 315	19 878	15 315
Základné imanie	250	250	250	250
Zákonný rezervný fond	50	50	50	50
Ostatné kapitálové fondy	160	160	160	160
Fondy zo zisku				
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	4 780	3 394	4 685	3 396
Výsledok hospodárenia minulých rokov	13 224	9 830	13 226	9 830
Závazky	1 511	1 631	1 507	1 629

Ukazovatele finančnej situácie

	2021	2020	2021	2020
Celková zadlženosť	7,56%	10,65%	7,58%	10,64%
Dlhodobá zadlženosť	-	-	-	-
Okamžitá likvidita	1,42	0,28	1,15	0,27
Bežná likvidita	5,56	2,16	5,31	2,14
Celková likvidita	5,56	2,16	5,31	2,14

Celková zadlženosť = záväzky / spolu majetok

Dlhodobá zadlženosť = (dlhodobé záväzky + bankové úvery dlhodobé) / spolu majetok

Okamžitá likvidita = finančné účty / (krátkodobé záväzky + bežné bankové úvery + krátkodobé finančné výpomoci)

Bežná likvidita = (finančné účty + krátkodobé pohľadávky) / (krátkodobé záväzky + bežné bankové úvery + krátkodobé finančné výpomoci)

Celková likvidita = (finančné účty + krátkodobé pohľadávky + zásoby) / (krátkodobé záväzky + bežné bankové úvery + krátkodobé finančné výpomoci)

SPRÁVA PREDSTAVENSTVA O PODNIKATEĽSKEJ ČINNOSTI SPOLOČNOSTI A O STAVE JEJ MAJETKU A ZÁVÄZKOV

Spoločnosť Sandberg Capital, správ. spol., a.s. bola založená v januári 2014 za účelom vytvárania a spravovania tuzemských a zahraničných alternatívnych investičných fondov.

Dňa 15. januára 2015 získala Spoločnosť povolenie k distribúcii cenných papierov maltského alternatívneho investičného fondu Sandberg Investment Fund SICAV p.l.c. – podfondu Sandberg Private Equity 1 Fund na území Slovenskej republiky.

Dňa 5. februára 2016 bolo správcovskej spoločnosti udelené povolenie distribuovať cenné papiere maltského alternatívneho investičného fondu Sandberg Investment Fund SICAV p.l.c. - podfondu Sandberg Private Equity 2 Fund na území Slovenskej republiky. Oba tieto podfondy spravovala Spoločnosť aj v priebehu roka 2021.

Prostredníctvom Dcérskej Spoločnosti Sandberg GP II SARL založila Spoločnosť 27. novembra 2020 ďalší zahraničný alternatívny fond Sandberg Investment Fund II SCSp so sídlom v Luxembursku. Počas roka 2021 uskutočnil fond svoje prvé akvizície. Spoločnosť fond spravovala aj ku koncu roka 2021.

V nasledujúcom účtovnom období si Spoločnosť stanovila za cieľ maximálne zhodnocovať vložené peňažné prostriedky akcionárov a dosiahnuť vyrovnané alebo ziskové hospodárenie.

Informácie o majetku a záväzkoch:	Konsolidované		Individuálne	
<i>tis. Eur</i>	2021	2020	2021	2020
SPOLU MAJETOK	19 975	15 315	19 878	15 315
Neobežný majetok	1 049	1 050	1 049	1 050
Dlhodobý nehmotný majetok	-	-	-	-
Dlhodobý hmotný majetok	1 049	1 050	1 049	1 050
Odložená daňová pohľadávka	-	-	312	-
Obežný majetok	18 926	14 265	18 829	14 265
Zásoby	-	-	-	-
Dlhodobé pohľadávky	-	-	-	-
Krátkodobé pohľadávky, z toho:	6 264	3 040	6 267	3 052
<i>Pohľadávky voči fondom</i>	5 826	2 930	6 129	2 930
<i>Splatná daňová pohľadávka</i>	-	-	-	-
<i>Ostatný majetok</i>	438	110	138	122
Finančný majetok	5 362	6 774	5 362	6 774
Zmenky	5 005	4 006	5 005	4 006
Poskytnuté pôžičky	151	-	151	-
Finančné účty	2 144	445	1 732	433
ZÁVÄZKY	1 511	1 631	1 507	1 629
Rezervy	-	17	-	17
Dlhodobé záväzky	-	-	-	-
Krátkodobé záväzky	1 511	1 614	1 507	1 612
Krátkodobé finančné výpomoci	-	-	-	-
Bankové úvery	-	-	-	-

RIADENIE FINANČNÝCH RIZÍK V SPOLOČNOSTI

Správcovská spoločnosť Sandberg Capital, správ. spol., a.s. je vystavená a riadi niekoľko druhov rizika a to hlavne riziká: trhové, úverové, devízové, úrokové a prevádzkové riziko a riziko likvidity. Za celkové riadenie rizík nesie zodpovednosť predstavenstvo Spoločnosti. Na elimináciu rizík slúži okrem zákonných predpisov aj súbor interných predpisov správцovskej spoločnosti.

Kľúčové rizikové faktory vzťahujúce sa k Spoločnosti

Nasledujúci popis rizikových faktorov nie je vyčerpávajúci. Ďalšie riziká a neistoty, vrátane tých, o ktorých Spoločnosť v súčasnej dobe nevie, alebo ktoré považuje za nepodstatné, môžu mať takisto vplyv na jeho podnikanie, finančnú situáciu alebo výsledky hospodárenia.

Trhové riziko

Spoločnosť je pri svojej činnosti vystavená trhovému riziku, definovanému ako možnosť straty na výnosoch a vlastných zdrojoch vyplývajúcej z nepriaznivých zmien trhových cien, ktoré ovplyvňujú hodnotu finančného nástroja. Trhové riziko zahŕňa úrokové, menové riziko a riziko udalosti. Spoločnosť uskutočňuje obchody s cennými papiermi v súlade so zákonom, s odbornou starostlivosťou v najlepšom záujme vlastníkov cenných papierov investičného fondu a v záujme stability finančného trhu.

Úverové riziko

Úverové riziko zohľadňuje riziko, že zmluvná strana nedodrží svoje zmluvné záväzky, v dôsledku čoho by mohla Spoločnosť utpieť stratu. Spoločnosť prijala zásadu, že bude obchodovať len s dôveryhodnými zmluvnými partnermi a podľa potreby bude klásť dôraz na získanie dostatočného zabezpečenia. Peňažné transakcie sa budú vykonávať len prostredníctvom renomovaných finančných inštitúcií.

Devízové riziko

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

Úrokové riziko

Nestabilita úrokových sadzieb môže mať priamy vplyv na hodnotu úrokových výnosových aktív a úročených záväzkov skupiny Spoločnosť. Zmena úrokových sadzieb na trhu má dopad aj na ceny cenných papierov. Tieto zmeny majú značný vplyv tak na emitenta cenných papierov ako aj na investora.

Riziko likvidity

Riziko likvidity zahŕňa riziko neschopnosti financovať aktíva podľa zmluvnej doby splatnosti a úrokovej sadzby, splácať včas svoje záväzky a neschopnosť speňažiť aktíva za primeranú cenu v primeranom časovom rozpätí. Riziko likvidity je určené zákonom o kolektívnom investovaní.

Okrem finančných rizík je Spoločnosť vystavená aj **prevádzkovým rizikám**, ktoré zahŕňajú:

- operačné riziko (spojené s procesmi vo vnútri Spoločnosti ako aj externými faktormi)
- právne riziko (vyplývajúce najmä z nevymožiteľnosti zmlúv, hrozby neúspešných súdnych konaní, či rozsudkov s negatívnym vplyvom na Spoločnosť)
- riziko protistrany (spočíva v riziku, že protistrana transakcie nesplní svoje záväzky pred ich konečným vysporiadaním).

UDALOSTI OSOBITNÉHO VÝZNAMU, KTORÉ NASTALI PO SKONČENÍ ÚČTOVNÉHO OBDOBIA

Začiatkom roka 2022 prepukol vojnový konflikt medzi Ruskom a Ukrajinou. Na základe aktuálne dostupných informácií a nami vykonanej analýzy, nepredpokladáme priamy významný negatívny dopad konfliktu na Skupinu, jej činnosť, finančnú situáciu a výsledok hospodárenia. Dlhodobé dopady konfliktu je ťažké určiť. Skupina pozorne sleduje situáciu a bude reagovať, aby prípadný možný dopad zmiernila.

Po 31. decembri 2021 nenastali ďalšie také udalosti, ktoré by si vyžadovali zverejnenie alebo vykázanie v tejto výročnej správe.

INFORMÁCIA O OČAKÁVANEJ HOSPODÁRSKEJ A FINANČNEJ SITUÁCII NA ROK 2022

Skupina sa bude v nasledujúcom období zameriavať na aktivity v oblasti vytvárania a spravovania alternatívnych investičných fondov a zahraničných alternatívnych investičných fondov a ďalšie činnosti spojené s aktívami jednotlivých fondov.

Výnosy spoločnosti Sandberg Capital závisia od NAV a likvidity spravovaných fondov. Spoločnosť neočakáva v blízkej budúcnosti žiadne významné znížovanie ich hodnoty a všetky jej záväzky sú dodržané. Skupina má dostatočnú likviditu vo všetkých spravovaných fondoch a podfondoch, a ku dňu zostavenia závierky nebola externe financovaná. Skupina vplyvom pandémie COVID-19 zaznamenala iba nevýznamné zmeny vo výnosoch portfóliových spoločností fondu, ktoré nemajú na investičné stratégie žiaden priamy vplyv. V súvislosti s vojnovým konfliktom medzi Ruskou federáciou a Ukrajinou Skupina kontinuálne monitoruje situáciu a vyplývajúce riziká. Skupina nie je priamo prepojená s ani jednou krajinou a nemá v daných krajinách ani investície, ani investorov.

NÁVRH NA ROZDELENIE ZISKU

V roku 2021 dosiahla Skupina konsolidovaný výsledok hospodárenia zisk v celkovej výške 4 780 tis. Eur. O spôsobe rozdelenia individuálneho výsledku hospodárenia za účtovné obdobie 2021 rozhodne valné zhromaždenie na svojom zasadnutí v priebehu roka 2022. Predstavenstvo Spoločnosti navrhuje prevod zisku na účet nerozdeleného zisku minulých rokov.

NÁKLADY NA ČINNOSŤ V OBLASTI VÝSKUMU A VÝVOJA

Skupina nerealizovala v roku 2021 žiadne výdavky na činnosť v oblasti výskumu a vývoja a neplánuje ani v roku 2022 investovať do tejto oblasti.

NADOBÚDANIE VLASTNÝCH AKCIÍ, DOČASNÝCH LISTOV, OBCHODNÝCH PODIELOV A AKCIÍ, DOČASNÝCH LISTOV A OBCHODNÝCH PODIELOV MATERSKEJ ÚČTOVNEJ JEDNOTKY

Skupina v roku 2021 neobstarala žiadne vlastné akcie, dočasné listy, obchodné podiely a akcie, dočasné listy a obchodné podiely ovládajúcej osoby.

ORGANIZAČNÁ ZLOŽKA V ZAHRANIČÍ

Skupina nemá a neplánuje ani v budúcnosti zriadiť organizačnú zložku v zahraničí.

OSTATNÉ DOPLŇUJÚCE ÚDAJE

Činnosť Skupiny nemá negatívny vplyv na životné prostredie. Skupina zamestnávala v roku 2021 v priemere 21 zamestnancov a nemá významný vplyv na zamestnanosť.

Skupina nemá vedomosť o údajoch, ktoré by vyplývali z osobitných predpisov a ktoré by okrem informácií uvedených v tejto výročnej správe v nej mali byť obsiahnuté.

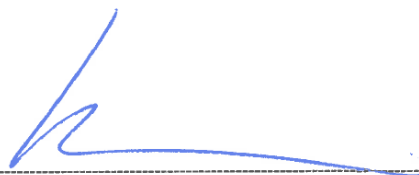
UYHLÁSEK PREDSTAVENSTVA SPOLOČNOSTI

Mgr. Martin Fedor, predseda predstavenstva Spoločnosti, a Mgr. Richard Flimel, člen predstavenstva Spoločnosti, týmto vyhlasujú, že konsolidovaná účtovná závierka, individuálna účtovná závierka, konsolidovaná výročná správa a individuálna výročná správa Skupiny za obdobie končiace 31. decembrom 2021 boli vypracované v súlade s osobitnými právnymi predpismi a podľa ich najlepších znalostí tieto dokumenty poskytujú pravdivý a verný obraz aktív, pasív, finančnej situácie a výsledku hospodárenia Skupiny. Výročná správa obsahuje pravdivý a verný prehľad vývoja a výsledkov obchodnej činnosti a postavenia Skupiny s opisom hlavných rizík a neistôt, ktorým čelí.

V Bratislave dňa 22. decembra 2022



Martin Fedor
Predseda predstavenstva



Richard Flimel
Člen predstavenstva

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.

Konsolidovaná účtovná závierka

zostavená podľa Medzinárodných štandardov
finančného výkazníctva
v znení prijatom Európskou úniou

za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2021

Obsah

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



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

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

Správa nezávislého audítora

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

Správa z auditu konsolidovanej účtovnej závierky

Názor

Uskutočnili sme audit konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Sandberg Capital, správ. spol., a.s. a jej dcérskych spoločností („Skupina“), ktorá obsahuje:

- konsolidovaný výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2021;
- a za rok od 1. januára do 31. decembra 2021:

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

a

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

Podľa nášho názoru, priložená konsolidovaná účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz konsolidovanej finančnej situácie Skupiny k 31. decembru 2021, konsolidovaného výsledku jej hospodárenia a konsolidovaných peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

Základ pre názor

Audit sme vykonali podľa medzinárodných audítorských štandardov (International Standards on Auditing, ISA) a Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 537/2014 zo 16. apríla 2014 o osobitných požiadavkách týkajúcich sa štatutárneho auditu subjektov verejného záujmu. Naša zodpovednosť podľa týchto štandardov je uvedená v našej správe v odseku Zodpovednosť audítora za audit konsolidovanej účtovnej závierky. Od Skupiny 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 konsolidovanej účtovnej závierky a splnili sme aj ostatné požiadavky týchto ustanovení týkajúcich sa etiky. Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a vhodný základ pre náš názor.

Kľúčové záležitosti auditu

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

Identifikovali sme nasledovné kľúčové záležitosti auditu:

Ocenenie finančného majetku v reálnej hodnote

Hodnota finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát bola k 31. decembru 2021: 5 362 tisíc EUR (k 31. decembru 2020: 6 774 tisíc EUR).

Vid' bod 7. Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát a bod 3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy poznámok individuálnej účtovnej závierky.

Kľúčové záležitosti auditu	Naša reakcia
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát predstavuje investície vo fondoch riadených Spoločnosťou - Sandberg Private Equity 1 Fund (SPE1) a Sandberg Investment Fund II SCSp (SIF II).	Naše audítorské postupy zahŕňajú okrem iného: • Testovanie dizajnu a implementácie vybraných interných kontrol v rámci procesu určovania reálnej hodnoty investícií, zahŕňajúc kontroly vyhodnocovania použitých predpokladov vo valuačných modeloch a ich výstupov. • Posúdenie vhodnosti aplikovaných valuačných metód a modelov a ich porovnanie voči metódam a modelom bežne používaným pri oceňovaní podobných aktív a voči relevantným vykazovacím štandardom. • Obdržanie confirmácií od tretích strán, ako sú banky alebo depozitári, potvrdzujúcich veľkosť podielu na portfóliách fondov. Odsúhlasenie týchto confirmácií voči účtovným záznamom.
Reálna hodnota investície Skupiny do fondov je odvodená od hodnoty investícií v portfóliách fondov – hlavne vo verejne neobchodovateľných súkromných spoločnostiach.	
Reálna hodnota portfólia fondu SPE1 je oceňovaná použitím modelu diskontovaných peňažných tokov. Reálna hodnota investície fondu SIF II je založená na hodnote pri nadobudnutí podielu, pretože jediná investícia fondu sa uskutočnila menej ako 6 mesiacov pred koncom vykazovaného obdobia.	

Ocenenie metódou diskontovaných peňažných tokov sa opiera o rôzne predpoklady, z ktorých mnohé majú vysoký stupeň subjektivity a neistoty pri ich odhade a vyžadujú značný úsudok manažmentu.

Ocenenie založené na hodnote pri nadobudnutí podielu je komplexná metóda kvôli vyhodnoteniu spoľahlivosti ocenenia ku koncu vykazovaného obdobia, a či ohodnotenie verne zobrazovalo cenu, ktorá by bola prijatá v rámci riadnej trhovej transakcie medzi nezávislými stranami.

Vzhľadom k objemu príslušných hodnôt a potrebe úsudku pri stanovení reálnej hodnoty týchto nástrojov, ich oceňovanie bolo kľúčovou záležitosťou počas nášho auditu.

- Za asistencie vlastného špecialistu sme uskutočnili zhodnotenie predpokladu, či hodnota investícií do fondov reprezentuje reálnu hodnotu investície Spoločnosti. Okrem iného sme brali do úvahy možné limitácie Spoločnosti v súvislosti s obchodovaním s držanými podielmi a tiež sme zhodnotili ďalšie riziká a neistoty špecifické pre investíciu do fondu.

- Naviac, sme vyhodnotili ocenenie diskontovaných peňažných tokov portfólia:

- vyhodnotením presnosti a časovej integrity použitého oceňovacieho modelu,
- posúdením kľúčových vstupov modelu – 5-ročnej projektovanej EBITDA marže, na základe historických, verejne dostupných, trhových a makroekonomických informácií, ktorých nezávislosť a dôveryhodnosť boli tiež odsúhlasené.
- posúdením diskontnej sadzby a dlhodobej miery rastu na základe makroekonomických informácií a trhových predpokladov.

- Pre ohodnotenie podľa trhovej metódy (SIF II)

- sme overili obstarávacie dokumenty
- vyhodnotili či sa transakcia uskutočnila medzi nezávislými osobami za trhových podmienok
- posúdili sme či nákupná suma verne zobrazuje odhad skutočnej hodnoty investície. Súčasne sme zhodnotili predpoklady ako napríklad čas ktorý ubehol medzi transakciou a dňom vykazovania, výkonnosť investície v tomto období, plány, míľniky a hospodárske prostredie v ktorom investícia funguje.

- Posúdenie vhodnosti zverejnení týkajúcich sa reálnej hodnoty v individuálnej účtovnej závierke, vrátane zverejnení týkajúcich sa metód a vstupov použitých pri určovaní reálnych hodnôt Spoločnosťou,

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

Štatutárny orgán je zodpovedný za zostavenie tejto konsolidovanej 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 konsolidovanej účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Pri zostavovaní konsolidovanej účtovnej závierky je štatutárny orgán zodpovedný za zhodnotenie schopnosti Skupiny 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 Skupinu 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 Skupiny.

Zodpovednosť audítora za audit konsolidovanej účtovnej závierky

Našou zodpovednosťou je získať primerané uistenie, či konsolidovaná 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 konsolidovanej 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 konsolidovanej 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 Skupiny.
- 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 Skupiny nepretržite pokračovať v činnosti. Ak dospejeme k záveru, že významná neistota existuje, sme povinní upozorniť v našej správe audítora na súvisiace informácie uvedené v konsolidovanej 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 Skupina prestane pokračovať v nepretržitej činnosti.

- Hodnotíme celkovú prezentáciu, štruktúru a obsah konsolidovanej účtovnej závierky vrátane informácií v nej uvedených, ako aj to, či konsolidovaná účtovná závierka zachytáva uskutočnené transakcie a udalosti spôsobom, ktorý vedie k ich vernému zobrazeniu.
- Získavame dostatočné a vhodné audítorské dôkazy ohľadom finančných informácií účtovných jednotiek alebo podnikateľských aktivít Skupiny, aby sme mohli vyjadriť názor na konsolidovanú účtovnú závierku. Sme zodpovední za riadenie, dohľad a výkon auditu Skupiny. Sme výhradne zodpovední za náš názor audítora.

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

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

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

Správa k ďalším požiadavkám zákonov a iných právnych predpisov

Správa k iným informáciám, ktoré sa uvádzajú v konsolidovanej výročnej správe

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

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

V súvislosti s výročnou správou zákon o účtovníctve vyžaduje, aby sme vyjadrili názor na to, či sú tieto iné informácie uvedené v konsolidovanej výročnej správe v súlade s konsolidovanou účtovnou závierkou zostavenou za to isté účtovné obdobie, a či konsolidovaná výročná správa obsahuje informácie, ktorých uvedenie vyžaduje zákon o účtovníctve.

Na základe prác vykonaných počas auditu konsolidovanej účtovnej závierky, podľa nášho názoru, vo všetkých významných súvislostiach:

- tieto iné informácie uvedené v konsolidovanej výročnej správe zostavenej za rok 2021 sú v súlade s konsolidovanou účtovnou závierkou zostavenou za to isté účtovné obdobie,

- konsolidovaná výročná správa obsahuje informácie, ktorých uvedenie vyžaduje zákon o účtovníctve.

Okrem toho zákon o účtovníctve vyžaduje, aby sme uviedli, či sme na základe našich poznatkov o Skupine a situácii v nej, ktoré sme získali počas auditu konsolidovanej účtovnej závierky, zistili v týchto iných informáciách uvedených v konsolidovanej výročnej správe významné nesprávosti. V tejto súvislosti neexistujú zistenia, ktoré by sme mali uviesť.

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 Sandberg Capital, správ. spol., a.s. 29. novembra 2021 a schválení valným zhromaždením spoločnosti Sandberg Capital, správ. spol., a.s. 29. novembra 2021. 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 8 rokov.

Konzistentnosť s dodatočnou správou pre výbor pre audit

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

Neaudítorské služby

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

Okrem služieb štatutárneho auditu a služieb zverejnených vo konsolidovanej výročnej správe alebo konsolidovanej účtovnej závierke sme Skupine neposkytli žiadne iné služby.

Audítorská spoločnosť:

KPMG Slovensko spol. s r.o.

Licencia SKAU č. 96



Zodpovedný audítor:

Martin Krsjak

Licencia UDVA č. 990

Bratislava, 22. decembra 2022

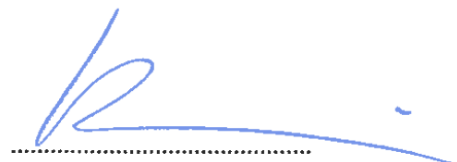
Sandberg Capital, správ. spol., a.s.
Konsolidovaný výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2021

	Poznámky	2021 tis. Eur	2020 tis. Eur
Majetok			
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	6	2 144	445
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	7	5 362	6 774
Finančný majetok oceňovaný v amortizovanej hodnote			
Zmenky	8	5 005	4 006
Pohľadávky voči fondom	9	5 826	2 930
Pôžičky	10	151	-
Hmotný majetok	11	1 049	1 050
Odložená daňová pohľadávka	12	312	-
Ostatný majetok		126	110
Majetok spolu		<u>19 975</u>	<u>15 315</u>
Závazky			
Závazky z obchodného styku	13	106	73
Splatný daňový záväzok	14	300	347
Odložený daňový záväzok	12	-	110
Závazky z lízingu	15	1 007	1 013
Ostatné záväzky		98	88
Závazky spolu		<u>1 511</u>	<u>1 631</u>
Vlastné imanie			
Základné imanie	16	250	250
Rezervné a kapitálové fondy	16	210	210
Výsledok hospodárenia minulých rokov		13 224	9 830
Komplexný výsledok hospodárenia za obdobie		4 780	3 394
Vlastné imanie spolu		<u>18 464</u>	<u>13 684</u>
Vlastné imanie a záväzky spolu		<u>19 975</u>	<u>15 315</u>

Konsolidovaná účtovná závierka, ktorej súčasťou sú poznámky na stranách 13 až 43, bola zostavená 15. decembra 2022.



 Mgr. Martin Fedor
 Predseda predstavenstva



 Mgr. Richard Flimel
 Člen predstavenstva

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.**Konsolidovaný výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2021**

	Poznámky	2021 tis. Eur	2020 tis. Eur
Úrokové výnosy počítané efektívnou úrokovou mierou	17	115	30
Úrokové náklady	18	<u>(33)</u>	<u>(34)</u>
Čisté úrokové výnosy		82	(4)
Výnosy z poplatkov a provízií	19	6 626	4 957
Čistý zisk/strata z finančného majetku majetok oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát		(2 093)	647
Výnosy z dividend	20	2 585	-
Ostatné výnosy		<u>203</u>	<u>261</u>
Celkové výnosy		<u>7 403</u>	<u>5 861</u>
Osobné náklady	21	(700)	(573)
Náklady na správu	22	(949)	(631)
Odpisy	23	(295)	(263)
Tvorba opravných položiek		<u>(19)</u>	<u>(76)</u>
Prevádzkové náklady		<u>(1 963)</u>	<u>(1 543)</u>
Zisk pred zdanením		5 440	4 318
Daň z príjmov	24	<u>(660)</u>	<u>(924)</u>
Zisk po zdanení		4 780	3 394
Ostatné súčasti komplexného výsledku		<u>-</u>	<u>-</u>
Celkový komplexný výsledok		<u><u>4 780</u></u>	<u><u>3 394</u></u>

Poznámky uvedené na stranách 13 až 43 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto závierky.

Sandberg Capital , správ. spol., a.s.

Konsolidovaný výkaz zmien vlastného imania za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2021

	Základné imanie tis. Eur	Zákonný rezervný fond tis. Eur	Ostatné kapitálové fondy tis. Eur	Nerozdelený zisk tis. Eur	Komplexný výsledok hospodárenia tis. Eur	Celkom tis. Eur
K 1. januáru 2020	<u>250</u>	<u>50</u>	<u>160</u>	<u>8 112</u>	<u>1 718</u>	<u>10 290</u>
Celkový komplexný výsledok za rok 2019						
Rozdelenie výsledku hospodárenia	-	-	-	1 718	(1 718)	-
Zisk za rok 2020	-	-	-	-	3 394	3 394
Ostatné súčasti komplexného výsledku	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Komplexný výsledok celkom	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3 394</u>	<u>-</u>
K 31. decembru 2020	<u>250</u>	<u>50</u>	<u>160</u>	<u>9 830</u>	<u>3 394</u>	<u>13 684</u>
K 1. januáru 2021	<u>250</u>	<u>50</u>	<u>160</u>	<u>9 830</u>	<u>3 394</u>	<u>13 684</u>
Celkový komplexný výsledok za rok 2020						
Rozdelenie výsledku hospodárenia	-	-	-	3 394	(3 394)	-
Zisk za rok 2021	-	-	-	-	4 780	4 780
Ostatné súčasti komplexného výsledku	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Komplexný výsledok celkom	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4 780</u>	<u>-</u>
K 31. decembru 2021	<u>250</u>	<u>50</u>	<u>160</u>	<u>13 224</u>	<u>4 780</u>	<u>18 464</u>

Poznámky uvedené na stranách 13 až 43 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto závierky.

	Poznámky	2021 tis. Eur	2020 tis. Eur
Peňažné toky z prevádzkových činností			
Zisk pred zmenami v prevádzkovom majetku a záväzkoch		5 161	4 032
Zvýšenie pohľadávok voči fondom		(2 242)	(1 321)
(Zvýšenie)/zníženie ostatného majetku		(166)	(10)
Prijaté úroky		83	3
Zaplatené úroky		0	(34)
(Zníženie) /zvýšenie stavu záväzkov z obchodného styku		35	(33)
Zníženie stavu ostatných záväzkov		0	12
Prijatá/(zaplatená) daň z príjmu		<u>(1 120)</u>	<u>649</u>
<i>Čisté peňažné toky z prevádzkových činností</i>		<u>1 751</u>	<u>3 298</u>
Peňažné toky z investičných činností			
Nákup nehmotného majetku		-	(6)
Nákup hmotného majetku		(294)	(141)
Maturita zmenky		4 000	1 000
Nákup zmeniek		(5 000)	(5 000)
Nákup finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát		(680)	-
Prijaté dividendy		<u>1 928</u>	<u></u>
<i>Čisté peňažné toky použité v investičných činnostiach</i>		<u>(46)</u>	<u>(4 147)</u>
Peňažné toky z finančných aktivít			
Nové záväzky z lízingu		281	68
Splatenie záväzkov z lízingu		<u>(287)</u>	<u>(236)</u>
<i>Čisté peňažné toky použité vo finančných činnostiach</i>		<u>(6)</u>	<u>(169)</u>
Čistá zmena peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov		1 699	(1 018)
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku roka		<u>445</u>	<u>1 463</u>
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci roka	6	<u><u>2 144</u></u>	<u><u>445</u></u>

Poznámky uvedené na stranách 13 až 43 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto závierky.

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2021

1. Všeobecné informácie

Sandberg Capital, správ. spol., a.s. (ďalej aj „materská spoločnosť“ alebo „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 správцovskej spoločnosti je: Dvořákovo nábrežie 8, 811 02 Bratislava

Štruktúra akcionárov k 31. decembru 2021 bola nasledujúca:

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

Štruktúra akcionárov k 31. decembru 2020 bola nasledujúca:

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

Predstavenstvo je zložené z týchto osôb:

Mgr. Martin Fedor – predseda predstavenstva
Mgr. Richard Flimel – člen predstavenstva
Ing. Michal Rybovič – člen predstavenstva

Dozorná rada je zložená z týchto osôb :

Ing. Zdenka Madunická
Mgr. Marián Masarik
Mgr. Martin Skrak

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2021

1. Všeobecné informácie - pokračovanie

Správcovská spoločnosť zostavuje konsolidovanú účtovnú závierku a konsolidovanú výročnú správu k 31. decembru 2021 v zmysle ustanovenia §22 zákona č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve za obdobie od 1. januára 2021 do 31. decembra 2021. Správcovská spoločnosť nemala povinnosť zostaviť konsolidovanú účtovnú závierku k 31. decembru 2020.

Dcérskou spoločnosťou správcovskej spoločnosti je spoločnosť Sandberg GP II SARL („dcérska spoločnosť“), založená dňa 2. októbra 2020 v Luxembursku.

Konsolidovaná účtovná závierka je závierka správcovskej spoločnosti a jej dcérskej spoločnosti („skupina“).

Správcovská spoločnosť sa nezahŕňa do konsolidovanej účtovnej závierky inej spoločnosti.
Správcovská spoločnosť nie je neobmedzene ručiacim spoločníkom v iných účtovných jednotkách.

Konsolidovaná účtovná závierka sa ukladá v sídle materskej spoločnosti Sandberg Capital, správ. spol., a.s., Dvořákovo nábrežie 8, 811 02 Bratislava.

Aktivita

Hlavnými aktivitami Skupiny 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.

K 31. decembru 2021 skupina 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	Čistá hodnota aktív
	2021 tis. Eur	2020 tis. Eur
Sandberg Private Equity 1 Fund	149 789	214 361
Sandberg Private Equity 2 Fund	56 815	54 073
Sandberg Investment Fund II SCSp	8 802	0

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

Depozitárom luxemburského fondu (SIF II) je Alter Domus 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.

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 konsolidovaná účtovná závierka podľa § 22 zákona č. 431/2002 Z. z. 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.

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2021

2. Základ pre zostavenie účtovnej závierky – pokračovanie

(c) Nepretržitá činnosť

Účtovná závierka bola zostavená za predpokladu nepretržitého pokračovania činnosti v dohľadnej budúcnosti.

Skupina pôsobí v sektore, ktorý nebol pandémiou COVID-19 významne ovplyvnený. Na základe verejne dostupných informácií ku dňu zostavenia účtovnej závierky predstaviteľstvo posúdilo potenciálny vývoj pandémie a jeho očakávaný dopad na skupinu a ekonomické prostredie, v ktorom skupina pôsobí, vrátane opatrení prijatých slovenskou vládou a vládami iných krajín, v ktorých pôsobia hlavní obchodní partneri skupiny.

(d) Funkčná mena a mena prezentácie

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

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 hodnotené. Úpravy účtovných odhadov sú vykázané v období, v ktorom je odhad korigovaný a vo všetkých budúcich ovplyvnených obdobiach.

Informácie o významných oblastiach neistoty odhadov a významných úsudkoch v použitých účtovných zásadách a účtovných metódach, ktoré majú najvýznamnejší vplyv na sumy vykázané v účtovnej závierke, sú opísané v bodoch 4 a 5 poznámok.

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 v položke *Čistý zisk z finančných operácií*.

(b) Poplatky a provízie

Výnosy z poplatkov a provízií zo zmlúv sa merajú na základe protihodnoty špecifikovanej zákazníkom. Skupina 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.

Príjmy 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 zodpovedajú definícii série rôznych služieb, ktoré sú v podstate rovnaké a majú rovnaký model prenosu k zákazníkovi. Poplatky za správu za služby poskytované Skupinou 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 Skupina poskytuje a miera pokroku je rovnaká (t.j. uplynutie času). Pretože sú splnené kritéria série, Skupina účtuje poplatky za správu ako jednu povinnosť plnenia.

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2021

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy – pokračovanie

Skupina 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 predstavujú odmenu za správu investičného portfólia fondov.

Poplatky za správu – maltské podfondy

Poplatky za správu sa získavajú od podfondov pod správou Skupiny 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.

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% (2020: 7%) z nárastu NAV hodnoty podfondu Sandberg Private Equity 1 Fund a poplatok v hodnote 20% (2020: 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 metodológiou high watermark.

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

Vykazovanie výnosov podľa IFRS 15:

Poplatky za správu

Výnosy z poplatkov za správu sa vykazujú v priebehu času pri poskytovaní služieb.

Poplatky za zhodnotenie majetku

Výnosy z poplatkov za zhodnotenie majetku sa vykazujú v priebehu času pri poskytovaní služieb.

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

(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.

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy – pokračovanie

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.

(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.

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 skupina stala zmluvnou stranou v súvislosti s daným nástrojom.

(ii) Ukončenie vykazovania

Skupina 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 skupiny na prevedenom finančnom majetku sa vykazuje ako samostatný majetok alebo záväzok.

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

Skupina 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 skupina 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.

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy – pokračovanie

Skupina taktiež ukončí vykazovanie určitého majetku, keď odpíše zostatky, ktoré sa považujú za nevyhnutné.

(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 skupina 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 skupiny.

(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 trhová cena, a oceňovacie modely.

(vi) Identifikácia a oceňovanie zníženia hodnoty

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

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 nevažoval, 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.

Skupina 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.

(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 skupinou v riadení krátkodobých záväzkov.

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

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy – pokračovanie

(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 skupina 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 udržovaním 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.

(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.

Identifikácia a oceňovanie úverových strát

Úverová strata je rozdiel medzi všetkými zmluvnými peňažnými tokmi, ktoré prináležia účtovnej jednotke v súlade so zmluvou a všetkými peňažnými tokmi, ktoré sa očakáva, že budú prijaté, diskontované pôvodnou efektívnou úrokovou sadzbou. Skupina pri odhadovaní peňažných tokov zvažuje všetky zmluvné podmienky finančného majetku počas očakávanej životnosti tohto finančného majetku. Zvažované peňažné toky by mali zahŕňať aj peňažné toky z predaja držaného kolaterálu alebo inej formy zníženia kreditného rizika, ktorá je neoddeliteľnou súčasťou zmluvných podmienok.

Skupina vykazuje opravné položky na očakávané úverové straty takéhoto majetku v každom účtovnom období. Výsledná ECL odzrkadľuje:

- nezaujatú a pravdepodobnosťou váženú výšku očakávaných peňažných tokov, ktorá sa stanovuje posúdením viacerých možných scenárov;
- časovú hodnotu peňazí;
- primerané a preukázateľné informácie, ktoré sú k dátumu vykazovania k dispozícii bez neprimeraných nákladov alebo úsilia o minulých udalostiach, súčasných podmienkach a prognózach budúcich hospodárskych podmienok.

(l) Pohľadávky

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

Ak skupina 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.

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy – pokračovanie

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.

(m) Dcérske spoločnosti

Dcérske spoločnosti sú subjekty, ktoré sú kontrolované skupinou. Skupina kontroluje subjekt vtedy, ak je vystavená variabilnej návratnosti zo svojej angažovanosti v tomto subjekte alebo má na túto návratnosť právo, a je schopná ovplyvniť túto návratnosť svojou právomocou nad týmto subjektom. Účtovné závierky dcérskych spoločností sa zahŕňajú do konsolidovanej účtovnej závierky odo dňa vzniku kontroly do dňa straty kontroly metódou plnej konsolidácie.

(n) 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 umorovanou hodnotou alebo FVOCI, okrem investícií do nástrojov vlastného imania, a na majetok zo zmlúv (contract assets).

Finančný majetok ocenený metódou umorovaných hodnôt použitím efektívnej úrokovej miery pozostáva z pohľadávok z obchodného styku a iných pohľadávok, peňažných prostriedkov a ekvivalentov peňažných prostriedkov a poskytnutej pôžičky spriaznenej osobe.

Podľa IFRS 9 sa opravné položky oceňujú nasledujúcimi spôsobmi:

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

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

Skupina považuje finančný majetok za znehodnotený, ak:

- Je nepravdepodobné, že dlžník zaplatí svoje záväzky voči Skupine v plnom rozsahu bez toho, aby Skupina 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 Skupina vystavená úverovému riziku.

Odhad ECL

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

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2021

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy – pokračovanie

(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.

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 skupiny 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
Telekomunikačná technika	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.

(p) 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.

(q) Aktíva s právom na užívanie a záväzkov z lízingu

Pri vzniku zmluvy skupina 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, skupina účtuje každú lízingovú zložku v rámci zmluvy ako lízing oddelene od nelízingových zložiek zmluvy.

Skupina 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.

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy – pokračovanie

Aktíva s právom na užívanie sa odpisujú rovnomerne počas doby lízingu, resp. počas doby použiteľnosti, a to podľa toho, ktorá doba je kratšia. Skupina 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.

Aktíva s právom na užívanie sú vykázané v poznámkach v bode 11. *Hmotný majetok* a záväzok z lízingu sa vyказuje v bode 15. *Záväzky z lízingu*.

(r) Zníženie hodnoty nefinančného majetku

Účtovná hodnota nefinančného majetku skupiny, 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 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.

(s) Rezervy

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

(t) Zamestnanecké pôžitky

Záväzky z krátkodobých zamestnaneckých pôžitkov sa oceňujú na nediskontovanej báze a účtujú sa do nákladov v čase, keď sa poskytnú súvisiaca služba.

(u) Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva

Viacero nových štandardov vstúpilo do platnosti od 1. januára 2021, ale tieto nemali materiálny vplyv na účtovnú závierku skupiny.

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy – pokračovanie

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

Vydané štandardy a interpretácie vzťahujúce sa na operácie skupiny, ktoré zatiaľ nenadobudli účinnosť

Nižšie sú uvedené štandardy, ktoré Európska únia vydala, ale zatiaľ nenadobudli účinnosť alebo ktoré ešte neboli prijaté do dátumu vydania účtovnej závierky skupiny. Tento zoznam štandardov a dodatkov k vydaným štandardom obsahuje len tie, pri ktorých skupina odôvodnene očakáva, že budú mať vplyv na zverejnenia, finančnú situáciu alebo výkonnosť skupiny, keď sa budú uplatňovať v budúcnosti. Skupina má v úmysle prijať tieto štandardy, keď nadobudnú účinnosť.

Doplnenia k IAS 37 Rezervy, podmienené záväzky a podmienený majetok – Stratové zmluvy – náklady na splnenie zmluvy

Doplnenia vyžadujú, aby pri posudzovaní nákladov, ktoré sú potrebné na splnenie zmluvy, Skupina do týchto nákladov zahrnula všetky náklady, ktoré priamo súvisia so zmluvou. Odsek 68A objasňuje, že náklady na splnenie zmluvy obsahujú prírastkové náklady na splnenie zmluvy ako aj alokáciu ostatných nákladov, ktoré priamo súvisia so splnením zmluvy.

(Účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2022 alebo neskôr. Skoršie uplatňovanie je povolené).

Ročné vylepšenia IFRS štandardov 2018-2020 – Doplnenia k IFRS 9 Finančné nástroje - vylepšenia objasňujú, že pri posudzovaní toho, či sa výmena dlhových nástrojov medzi existujúcim dlžníkom a veriteľom uskutočňuje za podstatne odlišných podmienok, poplatky, ktoré sa majú zahrnúť spolu s diskontovanou súčasnou hodnotou peňažných tokov podľa nových podmienok, zahŕňajú iba zaplatené alebo prijaté poplatky medzi dlžníkom a veriteľom, vrátane poplatkov zaplatených alebo prijatých buď dlžníkom alebo veriteľom v mene druhej strany (Účinné pre účtovné obdobia, ktoré sa začínajú 1. januára 2022 alebo neskôr).

Doplnenia k IAS 12 Dane z príjmov, ktoré sa týkajú majetku a záväzkov, ktoré vznikli z jednej transakcie (účinné pre účtovné obdobia, ktoré sa začínajú 1. januára 2023 alebo neskôr. Skoršie uplatňovanie je povolené).

Doplnenia k IAS 1 Prezentácia účtovnej závierky, Klasifikácia záväzkov ako obežné alebo neobežné

Doplnenia objasňujú, že klasifikácia záväzkov ako obežných alebo neobežných by sa mala zakladať výlučne na existencii práva Skupiny odložiť vyrovnanie záväzkov na konci účtovného obdobia. Právo Skupiny odložiť vyrovnanie aspoň o dvanásť mesiacov po dátume, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka nemusí byť bezpodmienečné, ale musí byť opodstatnené.

Klasifikácia nie je ovplyvnená zámermi alebo očakávaniami manažmentu, či a kedy Skupina uplatní svoje právo odložiť vyrovnanie záväzku. Doplnenia tiež objasňujú, čo sa považuje za vyrovnanie záväzku (účinné pre ročné účtovné obdobia, ktoré sa začínajú 1. januára 2023 alebo neskôr. Skoršie uplatňovanie je povolené).

Doplnenia k IAS 1 Prezentácia účtovnej závierky a IFRS Practice Statement 2 Making Materiality Judgments

Doplnenia k IAS 1 vyžadujú, aby spoločnosti zverejňovali svoje významné účtovné politiky, a nie svoje významné účtovné politiky (účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2023 alebo neskôr. Skoršie uplatňovanie je povolené).

Doplnenia k IAS 8 Účtovné politiky, zmeny účtovných odhadov a chyby

Doplnenia zavádzajú definíciu "účtovných odhadov" a obsahujú ďalšie doplnenia k IAS 8, ktoré objasňujú, ako odlišiť zmeny účtovných politik od zmien v odhadoch. Rozlíšenie je dôležité, nakoľko zmeny v účtovných politikách sa vo všeobecnosti aplikujú retrospektívne, kým zmeny v odhadoch sa účtujú v tom období, kedy ku zmene došlo.

(účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2023 alebo neskôr. Skoršie uplatnenie je povolené)

Skupina neočakáva, že nové štandardy a doplnenia budú mať významný vplyv na účtovnú závierku pri ich prvej aplikácii.

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 oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát sa určuje ako tržová cena z aktívneho trhu alebo pomocou oceňovacích modelov so vstupom údajov pozorovateľných na trhu.

Skupina používa na zistenie a zverejnenie reálnej hodnoty finančných nástrojov nasledovné hierarchie metód:

Úroveň 1: Kótovaná tržová cena z aktívnych trhov pre identické finančné nástroje.

Úroveň 2: Oceňovacie techniky postavené na priamo alebo nepriamo pozorovateľných trhových vstupoch. Do tejto kategórie zaraďujeme kótovanú cenu podobného finančného nástroja z aktívneho, prípadne menej aktívneho trhu a iné oceňovacie techniky, pri ktorých možno všetky dôležité vstupy získať z údajov dostupných na trhu.

Úroveň 3: Oceňovacie techniky do veľkej miery postavené na nepozorovateľných vstupoch. Do tejto kategórie zaraďujeme všetky finančné nástroje, ktorých oceňovacie techniky sa nezakladajú na pozorovateľných vstupoch, a súčasne tržovo 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 Skupina v mnohých prípadoch spolieha na finančné údaje spoločností v portfóliu, do ktorých sa investuje, a na odhady manažmentu týchto spoločností, ktoré ovplyvnia budúci vývoj.

4. Použitie odhadov a úsudkov - pokračovanie

Reálna hodnota týchto investícií je stanovená na základe modelu diskontovaných peňažných tokov, ktorý je pripravený nezávislým externým valuátorom. Nezávislý valuátor zakladá svoje ocenenie na metóde diskontovaných peňažných tokov. Odhadované voľné peňažné toky generované z dcérskych spoločností generujúcich peňažné prostriedky, boli diskontované na súčasnú hodnotu podľa stanovenej diskontnej sadzby. Hodnotu predpokladaných voľných peňažných tokov pripravuje tím pre oceňovanie Skupiny. 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 2021. Terminálna hodnota bola predpokladaná pre všetky investície s výnimkou spoločnosti v segmente telekomunikácií a maloobchodu, pre ktorú bola predpokladaná výstupná hodnota (angl. exit value).

2021	Projektovaná priemerná marža EBITDA	Diskontná sadzba	Sadzba terminálneho rastu	Násobky EV/EBITDA +/- 10%
Informačné technológie (IT)	15,01%	11,30%	2,00%	n/a
Telekomunikácie (Telco) - predané	n/a	n/a	n/a	n/a
Poľnohospodárstvo (Agro)	10,46%	6,80%	2,00%	n/a

2020	Projektovaná priemerná marža EBITDA	Diskontná sadzba	Sadzba terminálneho rastu	Násobky EV/EBITDA +/- 10%
Informačné technológie (IT)	16,13%	10,64%	2,00%	n/a
Telekomunikácie (Telco)	34,50%	5,80%	n/a	6,44x EBITDA
Poľnohospodárstvo (Agro)	9,12%	6,80%	2,00%	n/a

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

5. Riadenie finančných rizík a operačné riziko**Riadenie rizika**

Skupina 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 skupiny 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.

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.**Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2021****5. Riadenie finančných rizík a operačné riziko - pokračovanie****Trhové riziko**

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

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

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

	Sandberg Private Equity 1 Fund	Sandberg Private Equity 1 Fund
Dopad na NAV	2021	2020
EUR/CZK kurz	tis. Eur	tis. Eur
EUR posilní o 5%	- 32	- 105
EUR oslabí o 5%	+ 37	+ 116

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

2021	Projektovaná priemerná EBITDA marža +/- 10%	Diskontná sadzba +/- 0.5%	Terminálny rast +/- 0.5%	Násobok EV/EBITDA +/- 10%
	tis. Eur	tis. Eur	tis. Eur	tis. Eur
IT	- 469	- 210	- 140	n/a
	+ 476	+ 245	+ 166	n/a
Telco (predané)	n/a	n/a	n/a	n/a
Agro	- 419	- 173	- 145	- 179
	+ 419	+ 213	+ 178	+ 179

2020	Projektovaná priemerná EBITDA marža +/- 10%	Diskontná sadzba +/- 0.5%	Terminálny rast +/- 0.5%	Násobok EV/EBITDA +/- 10%
	tis. Eur	tis. Eur	tis. Eur	tis. Eur
IT	- 381	- 192	- 136	n/a
	+ 381	+ 217	+ 154	n/a
Telco	- 430	- 65	n/a	- 225
	+ 430	+ 67	n/a	+ 225
Agro	- 222	- 125	- 104	n/a
	+ 222	+ 154	+ 129	n/a

5. Riadenie finančných rizík a operačné riziko – pokračovanie

Úverové (kreditné) riziko

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

Majetok na obchodovanie

Skupina 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 skupiny na princípe platby oproti dodávke v lehotách obvyklých na regulovanom trhu.

Pohľadávky a zmenky

Skupine vzniká úverové riziko z pohľadávok voči spravovaným fondom, ktoré je minimálne. Skupine vzniká úverové riziko zo zmeniek. Spoločnosť pri tvorbe opravných položiek použila PD vo výške 1% a LGD vo výške 50%.

Oceňovanie očakávaných úverových strát:

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

- Etapa 1 (Stage 1): Finančný nástroj, ktorý nie je znehodnotený pri prvotnom vykázaní, je zaradený do stupňa 1 a jeho úverové riziko je priebežne monitorované Skupinou. Sem sú zaradené aj všetky finančné nástroje, u ktorých nedošlo od momentu prvotného vykázania k významnému nárastu úverového rizika,
- Etapa 2 (Stage 2): V prípade identifikácie výrazného zvýšenia úverového rizika („SICR“) od prvotného vykázania alebo ak Skupina nemá informácie o ratingu pri prvotnom vykázaní, finančný majetok je presunutý do stupňa 2, avšak stále sa nepokladá za úverovo znehodnotený,
- Etapa 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 Skupiny, je tento posudzovaný na individuálnej báze. Kľúčové úsudky a predpoklady prijaté Skupinou pri riešení požiadaviek štandardu sú uvedené nižšie:

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

Skupina 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) čo by mohla výšiť riziko zlyhania;
- Skutočná alebo očakávaná úľava, reštrukturalizácia alebo zmena v splátkovom kalendári.

5. Riadenie finančných rizík a operačné riziko - pokračovanie

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 zlyhaných a úverovo znehodnoteného finančného majetku

Skupina 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 Skupine je viac než 90 dní po termíne splatnosti;
- Dlžník vyhlásil bankrot alebo inú formu reorganizácie;
- Dlžník požiadal Skupinu 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 nesplátí svoje kreditné záväzky voči banke v plnej výške a včas bez toho, aby Skupina 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 Skupiny povedú k tomu, že dlžník nesplátí svoje kreditné záväzky voči Skupine v planej výške a včas bez toho, aby Skupina urobila úkony na zabezpečenie návratnosti úveru.

Informácie zamerané na budúcnosť

Posúdenie SICR, ako aj výpočet ECL, obsahujú nasledujúce informácie zamerané na budúcnosť (forward looking information, FLI):

Skupina preto prípadný vplyv makroekonomických zmien posudzuje individuálne v súvislosti s jednotlivými scenármi.

Výpočet ECL

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

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

Devízové riziko

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

Riziko likvidity

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

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 skupinou sa významne neodlišujú od tejto analýzy.

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2021

5. Riadenie finančných rizík a operačné riziko – pokračovanie

Rok 2021	do 3 mesiacov tis. Eur	3 mesiace až 1 rok tis. Eur	1-5 rokov tis. Eur	Viac ako 5 rokov tis. Eur	Neurčená splatnosť tis. Eur	Nedis- kontované peňažné toky tis. Eur	Účtovná hodnota tis. Eur
Majetok							
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	2 144	-	-	-	-	2 144	2 144
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	-	-	-	-	5 362	5 362	5 362
Pohľadávky voči fondom, zmenky a pôžičky	<u>10 831</u>	<u>151</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10 982</u>	<u>10 982</u>
	<u>12 975</u>	<u>151</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5 362</u>	<u>18 488</u>	<u>18 488</u>
Závazky							
Závazky z obchodného styku	106	-	-	-	-	106	106
Závazky z lízingu	70	196	718	23	-	1 369	1 007
Ostatné záväzky	<u>62</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>62</u>	<u>62</u>
	<u>238</u>	<u>196</u>	<u>718</u>	<u>23</u>	<u>-</u>	<u>1 537</u>	<u>1 175</u>

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.**Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2021****5. Riadenie finančných rizík a operačné riziko – pokračovanie**

Rok 2020	do 3 mesiacov tis. Eur	3 mesiace až 1 rok tis. Eur	1-5 rokov tis. Eur	Viac ako 5 rokov tis. Eur	Neurčená splatnosť tis. Eur	Nedis- kontované peňažné toky tis. Eur	Účtovná hodnota tis. Eur
Majetok							
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	445	-	-	-	-	445	445
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	-	-	-	-	6 774	6 774	6 774
Pohl'adávkami voči fondom a ostatný majetok	<u>6 936</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6 936</u>	<u>6 936</u>
	<u>7 381</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6 774</u>	<u>14 155</u>	<u>14 155</u>
Závazky							
Závazky z obchodného styku	73	-	-	-	-	73	73
Závazky z lízingu	52	136	786	38	-	1 357	1 012
Ostatné záväzky	<u>53</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>53</u>	<u>53</u>
	<u>178</u>	<u>136</u>	<u>786</u>	<u>38</u>	<u>-</u>	<u>1 483</u>	<u>1 138</u>

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. Skupina nemá úvery s variabilnou úrokovou sadzbou.

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.**Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2021****5. Riadenie finančných rizík a operačné riziko – pokračovanie**

Prehľad jednotlivých položiek finančného majetku podľa zmluvnej zmeny úrokovej miery, počas obdobia viazanosti úrokových mier na tieto položky, k 31. decembru:

Rok 2021	do 3 mesiacov tis. Eur	3 mesiace až 1 rok tis. Eur	1-5 rokov tis. Eur	Viac ako 5 rokov tis. Eur	Neurčená splatnosť tis. Eur	Účtovná hodnota tis. Eur
Majetok						
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	2 144	-	-	-	-	2 144
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	-	-	-	-	5 362	5 362
Pohľadávky voči fondom a zmenky	<u>10 831</u>	<u>151</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10 982</u>
	<u>12 975</u>	<u>151</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5 362</u>	<u>18 488</u>

Rok 2020	do 3 mesiacov tis. Eur	3 mesiace až 1 rok tis. Eur	1-5 rokov tis. Eur	Viac ako 5 rokov tis. Eur	Neurčená splatnosť tis. Eur	tis. Eur
Majetok						
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	445	-	-	-	-	445
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	-	-	-	-	6 774	6 774
Pohľadávky voči fondom a zmenky	<u>6 936</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6 936</u>
	<u>7 381</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6 774</u>	<u>14 155</u>

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 skupiny.

Cieľom skupiny 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 skupine je zmierniť, resp. obmedziť vznik strát z titulu operačného rizika, a tým zmierniť negatívny vplyv operačného rizika na výsledok hospodárenia a vlastné zdroje skupiny.

5. Riadenie finančných rizík a operačné riziko – pokračovanie

Skupina 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.

Skupina 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 skupinu. V prostredí skupiny 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

	2021	2020
	tis. Eur	tis. Eur
Bežné účty v bankách	2 143	444
Pokladničná hotovosť	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>2 144</u>	<u>445</u>

Nakladanie s uvedenými finančnými aktívami nie je obmedzené.

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

	2021	2020
	EUR	EUR
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	<u>5 362</u>	<u>6 774</u>
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	<u>5 362</u>	<u>6 774</u>

Skupina nakúpila podiely v podfonde SPEF1 v decembri 2019, v obstarávacej hodnote 6 000 tis. Eur. K 31. decembru 2021 boli podiely precenené na reálnu hodnotu, ktorá predstavuje 5 362 tis. Eur (2020: 6 774 tis. Eur). Pokles bol zapríčinený predajom spoločnosti SWAN, a.s. z portfólia podfondu SPEF1, a následným vyplatením dividend z daného podfondu.

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.**Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2021****8. Zmenky**

	2021 tis. Eur	2020 tis. Eur
Zmenky	5 030	4 026
Opravná položka	<u>(25)</u>	<u>(20)</u>
	<u>5 005</u>	<u>4 006</u>

K 31. decembru 2021 skupina vlastní zmenky na inkaso voči tretej strane. Zmenky s pevnou úrokovou sadzbou vo výške 1,80%-3,30% p. a., so splatnosťou 30-90 dní po videní.

Istina zmeniek predstavuje hodnotu 5 000 tis. Eur. Úroky zo zmeniek predstavujú hodnotu 30 tis. Eur. K 31. decembru 2021 bola vytvorená opravná položka v hodnote 25 tis. Eur.

9. Pohľadávky voči fondom

	2021 tis. Eur	2020 tis. Eur
Pohľadávky z obchodného styku – odplata za správu	4 182	1 408
Pohľadávky z obchodného styku – odplata za zhodnotenie majetku vo fonde	1 057	1 578
Dividendy z fondov	657	-
Opravná položka k pohľadávkam	<u>(70)</u>	<u>(56)</u>
	<u>5 826</u>	<u>2 930</u>

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

10. Pôžičky

	2021 tis. Eur	2020 tis. Eur
Pôžičky	<u>151</u>	<u>-</u>
	<u>151</u>	<u>-</u>

K 31. decembru 2021 skupina eviduje poskytnutú pôžičku voči spoločnosti MR Advisors, s.r.o.. Pôžička bola poskytnutá s pevnou úrokovou sadzbou vo výške 3,00% p. a., so splatnosťou 31.10.2022.

Istina pôžičky predstavuje hodnotu 150 tis. Eur. Úroky z pôžičky predstavujú hodnotu 1 tis. Eur.

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.**Poznámky konsolidovanej účtovnej zvierky za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2021****11. Hmotný majetok**

	Právo na používanie majetku - kancelárske priestory tis. Eur	Stavby tis. Eur	Právo na používanie majetku - motorové vozidlá tis. Eur	Kancelárske stroje a PC tis. Eur	Motorové vozidlá tis. Eur	Telekomu- nikačná technika tis. Eur	Spolu tis. Eur
Obstarávacia cena							
Prvotná aplikácia	1 239	-	144	-	-	-	1 383
k 1. januáru 2020	1 239	-	144	13	-	-	1 396
Prírastky	68	-	-	3	71	-	142
Presuny	-	-	-	-	-	-	-
Úbytky	-	-	1	-	-	-	1
K 31. decembru 2020	1 307	-	143	16	71	-	1 537
Obstarávacia cena							
K 1. januáru 2021	1 307	-	143	16	71	-	1 537
Prírastky	126	4	154	2	-	30	316
Presuny	-	-	-	-	-	-	-
Úbytky	-	-	2	-	-	-	2
K 31. decembru 2021	1 433	4	295	18	71	30	1 851
Oprávky							
K 1. januáru 2020	-171	-	-48	-6	-	-	-225
Odpis za rok	-199	-	-48	-3	-12	-	-262
Úbytky	-	-	-	-	-	-	-
K 31. decembru 2020	-370	-	-96	-9	-12	-	-487

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.**Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2021****11. Hmotný majetok - pokračovanie****Oprávky**

K 1. januáru 2021	-370	-	-96	-9	-12	-	-487
Odpis za rok	-240	-	-52	-4	-17	-4	-317
Úbytky	-	-	2	-		-	2
K 31. decembru 2021	-610	-	-146	-13	-29	-4	-802

Účtovná hodnota

K 31. decembru 2020	937	-	47	7	59	--	1 050
---------------------	-----	---	----	---	----	----	-------

Účtovná hodnota

K 31. decembru 2021	823	4	149	5	42	26	1 049
---------------------	-----	---	-----	---	----	----	-------

Na vyššie uvedený hmotný majetok nie je zriadené záložné právo v prospech iného subjektu a skupina nemá obmedzené právo nakladať s vyššie uvedeným hmotným majetkom.

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.**Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2021****12. Odložená daňová pohľadávka a záväzok**

	2021	2020
	tis. Eur	tis. Eur
K začiatku účtovného obdobia	(110)	7
Cez výsledok hospodárenia	<u>422</u>	<u>(117)</u>
K 31. decembru: odložený daňový (záväzok)/pohľadávka	<u>312</u>	<u>(110)</u>

Odložená daňová pohľadávka a záväzok je vypočítaná použitím sadzby dane z príjmov pre právnické osoby vo výške 21 % (v roku 2020: 21%).

	2021	2020
	tis. Eur	tis. Eur
Umorenie daňovej straty	-	-
Precenenie finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	277	(136)
Opravné položky	20	16
Ostatné	<u>15</u>	<u>10</u>
	<u>312</u>	<u>(110)</u>

13. Záväzky z obchodného styku

	2021	2020
	tis. Eur	tis. Eur
Záväzky z obchodného styku	92	60
Nevyfakturované dodávky	<u>14</u>	<u>13</u>
	<u>106</u>	<u>73</u>

14. Splatný daňový záväzok

	2021	2020
	tis. Eur	tis. Eur
Splatná daň z príjmov za bežné účtovné obdobie	<u>300</u>	<u>347</u>
	<u>300</u>	<u>347</u>

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.**Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2021****15. Záväzky z lízingu**

	2021 tis. Eur	2020 tis. Eur
Stav k 1. januáru	1013	1 181
Časové rozlíšenie	34	34
Nové záväzky z lízingu	281	68
Platby: úroky	-34	-34
Platby: istina	<u>-287</u>	<u>-236</u>
	<u>1 007</u>	<u>1 013</u>

16. Vlastné imanie*(a) Základné imanie*

	2021 tis. Eur	2020 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 správcovskej spoločnosti k 31. decembru 2021 a k 31. decembru 2020 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.

(b) 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 prídelenie 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.

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.**Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2021****17. Úrokové výnosy**

	2021 tis. Eur	2020 tis. Eur
Úrokové výnosy počítané efektívnou úrokovou mierou.	<u>115</u>	<u>30</u>
	<u>115</u>	<u>30</u>
Úrokové výnosy predstavujú úroky zo zmeniek a pôžičky.		

18. Úrokové náklady

	2021 tis. Eur	2020 tis. Eur
Úrokové náklady (z leasingu podľa IFRS 16)	<u>(33)</u>	<u>(34)</u>
	<u>(33)</u>	<u>(34)</u>

19. Výnosy z poplatkov a provízií

	2021 tis. Eur	2020 tis. Eur
Odplata za správu fondu (Sandberg Private Equity 1 Fund)	3 035	2 908
Odplata za správu fondu (Sandberg Private Equity 2 Fund)	541	471
Odplata za správu fondu (Sandberg Investment Fund II SCSp)	1 992	-
Odplata za zhodnotenie majetku vo fonde (Sandberg Private Equity 1 Fund)	<u>1 058</u>	<u>1 578</u>
	<u>6 626</u>	<u>4 957</u>

20. Výnosy z dividend

	2021 tis. Eur	2020 tis. Eur
Dividendy z fondu (Sandberg Private Equity 1 Fund)	<u>2 585</u>	<u>-</u>
	<u>2 585</u>	<u>-</u>

21. Osobné náklady

	2021 tis. Eur	2020 tis. Eur
Mzdové náklady (vrátane prémie)	(506)	(414)
Odmeny členom orgánov	(1)	(1)
Zákonné sociálne zabezpečenie	(177)	(143)
Ostatné sociálne náklady	<u>(16)</u>	<u>(15)</u>
Osobné náklady	(700)	(573)

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.**Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2021****22. Náklady na správu**

	2021	2020
	tis. Eur	tis. Eur
Nájomné	(38)	(34)
Dary	(157)	(4)
Audítorské a poradenské služby	(216)	(161)
Právne poradenstvo	(3)	(22)
Bezpečnostné, šoférske služby	(50)	(45)
Elektronické zdroje informácií	(34)	(10)
Cestovné výdavky	(36)	(10)
Marketingové služby	(27)	(7)
Náklady na reprezentáciu	(34)	(23)
Podporné služby v prevádzkovej oblasti	(23)	(27)
Náklady na prekladateľské služby	(7)	(3)
Materiálové náklady	(35)	(34)
IT služby	(12)	(17)
Vedenie účtovníctva	(46)	(11)
Telefónne poplatky a iná komunikácia	(11)	(10)
Poistenie hmotného majetku	(7)	(6)
Ostatné prevádzkové náklady	(213)	(207)
	<u>(949)</u>	<u>(631)</u>

Skupina využíva služby audítorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. na overenie konsolidovanej účtovnej závierky. Iné uisťovacie služby skupine auditor neposkytol.

23. Odpisy

	2021	2020
	tis. Eur	tis. Eur
Hmotný majetok (bod 11 poznámok)	(27)	(15)
Hmotný majetok – kancelárske priestory právo na používanie	(216)	(199)
Hmotný majetok – motorové vozidlá právo na používanie	<u>(52)</u>	<u>(48)</u>
	<u>(295)</u>	<u>(263)</u>

24. Daň z príjmov

	2021	2020
	tis. Eur	tis. Eur
Splatná daň z príjmov	(1 082)	(807)
Odložená daň z príjmov (bod 12 poznámok)	<u>422</u>	<u>(117)</u>
	<u>(660)</u>	<u>(924)</u>

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.**Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2021**

Odsúhlasenie efektívnej dane	Daňový základ 31.12.2021 tis. Eur	Daň 21 % 31.12.2021 tis. Eur	Daňový základ 31.12.2020 tis. Eur	Daň 21 % 31.12.2020 tis. Eur
Zisk pred zdanením	<u>5 345</u>	<u>1 122</u>	<u>4 320</u>	<u>907</u>
Vplyv pripočítateľných položiek:	420	88	116	24
Vplyv odpočítateľných položiek	<u>(2 634)</u>	<u>(550)</u>	<u>(33)</u>	<u>(7)</u>
Daň z príjmu spolu		<u>660</u>		<u>924</u>
Efektívna sadzba dane		<u>12,35 %</u>		<u>21,40 %</u>

Skupina vykázala odloženú daňovú pohľadávku k 31. decembru 2021 vo výške 312 tis. Eur (2020: odložený daňový záväzok 110 tis. Eur).

25. Zisk pred zmenami v prevádzkovom majetku a záväzkoch

	2021 tis. Eur	2020 tis. Eur
Zisk pred zdanením	5 345	4 320
Úpravy o nepeňažné operácie		
- odpisy	295	263
- precenenie finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	2 093	(647)
- tvorba rezerv	0	17
- tvorba opravných položiek	0	76
- dividendy	(2 585)	-
- úrokové výnosy	(115)	(30)
- úrokové náklady	33	34
	<u>5 066</u>	<u>4 033</u>

26. Transakcie so spriaznenými stranami**a) Transakcie so spoločnosťami, ktoré sú spravované Skupinou**

Sandberg Investment Fund SICAV p.l.c.

	2021 tis. Eur	2020 tis. Eur
Pohľadávky voči fondom	5 826	2 930
<i>Transakcie so spriaznenými osobami boli nasledovné:</i>		
	2021 tis. Eur	2020 tis. Eur
Odplata za správu fondu	3 576	3 379

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.**Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2021**

Odplata za zhodnotenie majetku vo fonde	1 058	1 578
Dividendy z fondu	2 585	-

Sandberg Investment Fund II SCSp

	2021	2020
	tis. Eur	tis. Eur
Pohľadávky voči fondom	1 557	-

Transakcie so spriaznenými osobami boli nasledovné:

	2021	2020
	tis. Eur	tis. Eur
Odplata za správu fondu	1 992	-
	2021	2020
	tis. Eur	tis. Eur
Pôžička voči spol. MR Advisors, s.r.o. - istina	150	-
Pôžička voči spol. MR Advisors, s.r.o. - úroky	<u>1</u>	<u>-</u>

b) Členovia vrcholového manažmentu správcovskej spoločnosti

Hodnota vyplatených peňažných a nepeňažných príjmov riadiacich pracovníkov bola nasledovná:

	2021	2020
	tis. Eur	tis. Eur
Peňažné príjmy	44	20
Nepeňažné príjmy	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>44</u>	<u>20</u>

27. Majetok a záväzky v cudzej mene

Skupina nemala k 31. decembru 2021, ani k 31. decembru 2020, majetok alebo záväzky v cudzej mene.

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.**Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2021****28. 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 skupiny sú:

	Úroveň reálnych hodnôt	Účtovná hodnota 2021 tis. Eur	Reálna hodnota 2021 tis. Eur	Účtovná hodnota 2020 tis. Eur	Reálna hodnota 2020 tis. Eur
Finančný majetok					
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	3	5 362	5 362	6 774	6 774
Zmenky	3	5 005	5 005	4 006	4 006
Pohľadávky voči fondom	3	5 826	5 826	2 930	2 930
Pôžičky	3	151	151	-	-
Finančné záväzky					
Záväzky z lízingu	2	1 007	1 007	1 012	1 012

Pri odhade reálnych hodnôt finančného majetku a záväzkov skupiny 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.

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 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.

Záväzky z lízingu

Reálna hodnota pri záväzkoch z lízingu sa odhaduje pomocou diskontovania ich budúcich očakávaných peňažných tokov pri použití príslušnej úrokovej krivky.

29. 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.

30. Regulačné požiadavky správcovskej spoločnosti

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. Skupina počas účtovného obdobia a ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, splnila uvedené regulačné požiadavky.

Sumár týchto požiadaviek je nasledovný :

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

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

Po dátume zostavenia účtovnej závierky prepukol vojnový konflikt medzi Ruskom a Ukrajinou. Na základe aktuálne dostupných informácií a nami vykonanej analýzy, nepredpokladáme priamy významný negatívny dopad konfliktu na Skupinu, jej činnosť, finančnú situáciu a výsledok hospodárenia. Dlhodobé dopady konfliktu je ťažké určiť. Skupina pozorne sleduje situáciu a bude reagovať, aby prípadný možný dopad zmiernila.