Sandberg Capital, správ. spol., a.s.

SANDBERG

VÝROČNÁ SPRÁVA

2023

OBSAH VÝROČNEJ SPRÁVY

Základné údaje o Spoločnosti 3
História Spoločnosti 3
Údaje o predmete činnosti 4
Vlastnícka a organizačná štruktúra Spoločnosti 4
Zoznam členov štatutárnych, dozorných a iných orgánov Spoločnosti v účtovnom období 4
Vývoj činnosti, finančná situácia Spoločnosti a doplňujúce informácie o uplynulom vývoji podnikania 6
Správa predstavenstva o podnikateľskej činnosti Spoločnosti a o stave jej majetku a záväzkov 7
Riadenie finančných rizík v Spoločnosti 8
Udalosti osobitného významu, ktoré nastali po skončení účtovného obdobia 8
Informácie o očakávanej hospodárskej a finančnej situácii na rok 2024 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 Spoločnosti 10

Prílohy:

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 2023

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O SPOLOČNOSTI

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 Mestským súdom Bratislava III, oddiel: Sa, vložka: 5994/B

(ďalej len „Spoločnosť)

Spoločnosť za rok 2023 nezostavuje konsolidovanú závierku, avšak je súčasťou konsolidovanej závierky za rok 2023 zostavovanej materskou spoločnosťou

Priemerný počet zamestnancov Spoločnosti v roku 2023 bol 23, z toho traja vedúci zamestnanci (v roku 2022 to bolo 21 zamestnancov, z toho traja vedúci zamestnanci).

Účtovná závierka Spoločnosti k 31. decembru 2023 je zostavená ako riadna účtovná závierka podľa § 17a zákona NR SR č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve, za účtovné obdobie od 1. januára 2023 do 31. decembra 2023.

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

Výnosy Spoločnosti závisia od NAV a likvidity spravovaných fondov. Spoločnosť neočakáva v blízkej budúcnosti žiadne významné znižovanie ich hodnoty a všetky jej záväzky sú dodržané. Spoločnosť má dostatočnú likviditu a ku dňu zostavenia závierky má na krátkodobé financovanie k dispozícii čerpanie kontokorentného účtu.

HISTÓRIA SPOLOČNOSTI

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. Spoločnosť založila 2. októbra 2020 v Luxembursku dcérsku spoločnosť Sandberg GP II SARL, ako spoločnosť s ručením obmedzeným, za účelom založenia fondu v Luxembursku. Hodnota dcérskej spoločnosti k 31. decembru 2023 je nevýznamná.

ÚDAJE O PREDMETE ČINNOSTI

Hlavnou činnosťou 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 investícii 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 Spoločnosti bola k 31. decembru 2023 nasledovná:

Akcionár	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva
	Eur	%	%
MRF & Partners s. r. o.	**250 000**	**100**	**100**

Štruktúra akcionárov Spoločnosti bola k 31. decembru 2022 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 Spoločnosti. Jediným akcionárom Spoločnosti je spoločnosť MRF & Partners s. r. o., so sídlom Dvořákovo nábrežie 8, Bratislava 811 02, ktorá nadobudla 100%-ný podiel v Spoločnosti v novembri 2023, rozhodnutím Národnej Banky Slovenska.

K 31. decembru 2023 neboli emitované cenné papiere, ktorých majitelia by disponovali osobitnými právami kontroly nad Spoločnosťou a taktiež nie sú obmedzené hlasovacie práva.

Spoločnosť bola k 31. decembru 2023 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 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 2023 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
Čerešňový sad 18
Bratislava 841 06

Konanie menom Spoločnosti:

V mene Spoločnosti sú oprávnení konať a podpisovať všetci členovia predstavenstva, pričom Spoločnosť zaväzujú 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. Zvláštne 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 2023 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 SPOLOČNOSTI, 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 31.12.2023 spravovala Spoločnosť naďalej oba tieto podfondy. Čistá hodnota aktív podfondu SPE1F k 31.12.2023 je 201 443 tis. Eur, a čistá hodnota aktív podfondu SPE2F k 31.12.2023 je 55 803 tis. Eur.

Spoločnosť založila 2. októbra 2020 dcérsku spoločnosť Sandberg GP II SARL so sídlom v Luxembursku. K 31. decembru 2023 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 2023 je 33 264 tis. Eur.

V roku 2023 dosiahla Spoločnosť výsledok hospodárenia zisk v celkovej výške 5 829 tis. Eur. Spoločnosť v roku 2023 dosiahla výnosy za správu fondov a zhodnotenie majetku vo fonde vo výške 9 109 tis. Eur, čo predstavuje nárast oproti minulému roku, v dôsledku kladného zhodnotenia portfólia spravovaných fondov.

O spôsobe rozdelenia výsledku hospodárenia za účtovné obdobie 2023 rozhodne valné zhromaždenie na svojom zasadnutí v priebehu roka 2024. Účtovný zisk za rok 2022 bol rozhodnutím valného zhromaždenia prevedený na účet nerozdelený zisk minulých rokov (1 735 tis. Eur).

Hlavné ekonomické ukazovatele		
tis. Eur	**2023**	**2022**
Aktíva celkom	**30 963**	**23 449**
Neobežný majetok	2 354	2 004
Obežný majetok	28 609	21 445
Pasíva celkom	**30 963**	**23 449**
Základné imanie	250	250
Zákonný rezervný fond	50	50
Ostatné kapitálové fondy	160	160
Fondy zo zisku		
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	5 829	1 735
Výsledok hospodárenia minulých rokov	20 555	18 820
Záväzky	4 119	2 434

Ukazovatele finančnej situácie		
	2023	**2022**
Celková zadlženosť	13,30%	10,38%
Dlhodobá zadlženosť	-	-
Okamžitá likvidita	0,06	0,93
Bežná likvidita	2,57	3,11
Celková likvidita	2,57	3,11

* Porovnateľné údaje boli upravené z dôvodu opravy chýb. Pozri poznámku 6 priloženej účtovnej závierky.

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 Spoločnoať aj v priebehu roka 2023.

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 2023.

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:		
tis. Eur	**2023**	**2022**
SPOLU MAJETOK	**30 963**	**23 449**
Neobežný majetok	**2 354**	**2 004**
Dlhodobý nehmotný majetok	-	-
Dlhodobý hmotný majetok	2 354	2 004
Odložená daňová pohľadávka	738	476
Obežný majetok	**28 609**	**21 445**
Zásoby	-	-
Dlhodobé pohľadávky	-	-
Krátkodobé pohľadávky, z toho:	10 323	5 298
Pohľadávky voči fondom	*10 150*	*4 961*
Splatná daňová pohľadávka	-	133
Ostatný majetok	*173*	*204*
Finančný majetok	8 227	6 470
Zmenky	-	4 952
Poskytnuté pôžičky	9 063	1 981
Finančné účty	258	2 268
ZÁVÄZKY	**4 119**	**2 434**
Rezervy	-	-
Dlhodobé záväzky	-	-
Krátkodobé záväzky	3 710	2 434
Krátkodobé finančné výpomoci	-	-
Bankové úvery	409	-

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 správcovskej 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 utrpieť 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 Spoločnosti. 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

Po 31. decembri 2023 nenastali ďalšie také udalosti, ktoré by si vyžadovali zverejnenie alebo vykázanie v tejto výročnej správe.

INFORMÁCIA O OČAKÁVANEJ HOSPODÁRSKEJ A FINANČNEJ SITUÁCII NA ROK 2024

Spoločnosť 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 znižovanie ich hodnoty a všetky jej záväzky sú dodržané. Spoločnosť má dostatočnú likviditu vo všetkých spravovaných fondoch a podfondoch, a ku dňu zostavenia závierky nebola externe financovaná.

NÁVRH NA ROZDELENIE ZISKU

V roku 2023 dosiahla Spoločnosť výsledok hospodárenia zisk v celkovej výške 5 829 tis. Eur. O spôsobe rozdelenia výsledku hospodárenia za účtovné obdobie 2023 rozhodne valné zhromaždenie na svojom zasadnutí v priebehu roka 2024. Predstavenstvo Spoločnosti navrhuje prevod zisku na účet nerozdeleného zisku minulých rokov.

NÁKLADY NA ČINNOSŤ V OBLASTI VÝSKUMU A VÝVOJA

Spoločnosť nerealizovala v roku 2023 žiadne výdavky na činnosť v oblasti výskumu a vývoja a neplánuje ani v roku 2024 investovať do tejto oblasti.

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

Spoločnosť v roku 2023 neobstarala žiadne vlastné akcie, dočasné listy, obchodné podiely a akcie, dočasné listy a obchodné podiely ovládajúcej osoby.

ORGANIZAČNÁ ZLOŽKA V ZAHRANIČÍ

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

OSTATNÉ DOPLŇUJÚCE ÚDAJE

Činnosť Spoločnosti nemá negatívny vplyv na životné prostredie. Spoločnosť zamestnávala v roku 2023 v priemere 23 zamestnancov a nemá významný vplyv na zamestnanosť.

Spoločnosť 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.

VYHLÁSENIE PREDSTAVENSTVA SPOLOČNOSTI

Mgr. Martin Fedor, predseda predstavenstva Spoločnosti, a Mgr. Richard Flimel, člen predstavenstva Spoločnosti, týmto vyhlasujú, že riadna účtovná závierka a výročná správa Spoločnosti za obdobie končiace 31. decembrom 2023 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 Spoločnosti. Výročná správa obsahuje pravdivý a verný prehľad vývoja a výsledkov obchodnej činnosti a postavenia Spoločnosti s opisom hlavných rizík a neistôt, ktorým čelí.

V Bratislave dňa 04. decembra 2024

Martin Fedor
Predseda predstavenstva

Richard Flimel
Člen predstavenstva

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.

Účtovná závierka

zostavená podľa Medzinárodných štandardov
finančného výkazníctva
v znení prijatom Európskou úniou

za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2023

Jún 2024
Závierka obsahuje 45 strán

Obsah

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

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

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

Správa nezávislého audítora

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

Správa z auditu účtovnej závierky

Názor

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

- výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2023;

a za rok od 1. januára do 31. decembra 2023:

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

a

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

Podľa nášho názoru, priložená účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. decembru 2023, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

KPMG Slovensko spol. s r.o., slovenská spoločnosť s ručením obmedzeným a členská spoločnosť globálnej organizácie KPMG nezávislých členských spoločností pridružených ku KPMG International Limited, súkromnej anglickej spoločnosti s obmedzeným ručením. Všetky práva vyhradené.
KPMG Slovensko spol. s r.o., a Slovak limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

Obchodný register Mestského súdu Bratislava III, oddiel Sro, vložka č. 4864/B
Commercial register of the Municipal Court Bratislava III, section Sro, file No. 4864/B

IČO/Registration number: 31 348 238
Evidenčné číslo licencie audítora: 96
Licence number of statutory auditor: 96

Základ pre názor

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

Kľúčové záležitosti auditu

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

Identifikovali sme nasledovné kľúčové záležitosti auditu:

Oceňovanie finančného majetku v reálnej hodnote

Finančné investície v reálnej hodnote k 31. decembru 2023: 8 227 tis. EUR (k 31. decembru 2022: 6 470 tis. EUR).

Kľúčové záležitosti auditu	Naša reakcia
• Finančné investície vykazované v reálnej hodnote predstavujú investície do fondov spravovaných Spoločnosťou - Sandberg Private Equity 1 Fund (SPE1) a Sandberg Investment Fund II SCSp (SIF II). • Reálna hodnota investícií Spoločnosti do fondov je priamo odvodená od reálnych hodnôt podkladových portfóliových investícií fondov - predovšetkým do nekótovaných majetkových cenných papierov. • Reálna hodnota portfóliových investícií SPE1 a SIF II sa oceňuje pomocou modelu diskontovaných peňažných tokov (DCF). Ocenenia DCF sa opierajú o viaceré významné predpoklady, z ktorých mnohé majú vysoký stupeň subjektivity a neistoty odhadu a vyžadujú si značnú mieru úsudku manažmentu. • Vzhľadom na vyššie uvedenú zložitosť, ako aj veľkosť príslušných súm, si táto oblasť vyžadovala našu zvýšenú pozornosť pri audite, a preto sme ju považovali za kľúčovú záležitosť auditu.	Naše audítorské postupy zahŕňajú okrem iného: • Testovanie dizajnu a implementácie vybraných interných kontrol v rámci procesu určovania reálnej hodnoty investícií, vrátane kontrol overovania a validácie predpokladov a výsledkov oceňovacieho modelu. • Posúdenie vhodnosti použitých metód a modelov oceňovania v porovnaní s metódami a modelmi bežne používanými pri oceňovaní podobného finančného majetku a požiadavkami príslušných štandardov finančného výkazníctva. • Obdržanie konfirmácií o množstve finančných aktív v portfóliu fondov od externých protistrán, ako sú napríklad depozitárske banky a iné banky, a sledovanie potvrdeného množstva nástrojov v záznamoch fondov • Uskutočnenie zhodnotenia predpokladu, či hodnota aktív fondov reprezentuje reálnu hodnotu investícií Spoločnosti do fondov. To okrem iného zahŕňalo posúdenie všetkých obmedzení

	obchodovania Spoločnosti s podielmi vo fondoch, či bola reálna hodnota podkladových portfóliových investícií vypočítaná spôsobom, ktorý je v súlade so zásadami reálnej hodnoty v rámci finančného výkazníctva, a tiež preskúmanie ďalších rizík a neistôt špecifických pre Spoločnosť. • Okrem toho v prípade ocenenia portfóliových spoločností metódou DCF: — hodnotenie matematickej presnosti a integrity modelu Spoločnosti; — posúdenie kľúčových predpokladov modelu vrátane: (i) päťročnú priemernú plánovanú maržu EBIDTA - s odkazom na historické skúsenosti Spoločnosti, verejne dostupné externé odvetvové a makroekonomické údaje, ktorých relevantnosť a spoľahlivosť sme nezávisle posúdili; (ii) diskontnej sadzby a dlhodobej miery rastu - odkazom na makroekonomické údaje a trhové prognózy. — kritické posúdenie potenciálnej zaujatosti manažmentu, citlivosť predpokladaných finančných informácií na reálne možné zmeny významných predpokladov. • posúdenie úplnosti a presnosti zverejnení súvisiacich s investíciami v účtovnej závierke na základe príslušných požiadaviek na finančné výkazníctvo.

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

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

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

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

Zodpovednosť audítora za audit účtovnej závierky

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

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

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

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

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

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

Správa k ďalším požiadavkám zákonov a iných právnych predpisov

Správa k iným informáciám, ktoré sa uvádzajú vo výročnej správe

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

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

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

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

- tieto iné informácie uvedené vo výročnej správe zostavenej za rok končiaci sa 31. decembra 2023 sú v súlade s účtovnou závierkou zostavenou za to isté účtovné obdobie,
- 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 Spoločnosti a situácii v nej, ktoré sme získali počas auditu účtovnej závierky, zistili v týchto iných informáciách uvedených vo výročnej správe významné nesprávnosti. 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 a v zmysle Etického kódexu audítora

Vymenovanie a schválenie audítora

Za štatutárneho audítora sme boli vymenovaní štatutárnym orgánom Spoločnosti 22. decembra 2023 na základe nášho schválenia valným zhromaždením Spoločnosti 22. decembra 2023. 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 10 rokov.

Konzistentnosť s dodatočnou správou pre výbor pre audit

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

Neaudítorské služby

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

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

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

Zodpovedný audítor:
Štefan Karšay
Licencia UDVA č. 1210

Bratislava, 4. december 2024

Slovenská komora audítorov
SKAU
Č.licencie 96
KPMG
Slovensko spol. s r.o.

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.
Výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2023

	Poznámky	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Majetok			
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	6	258	2 268
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	7	8 227	6 470
Finančný majetok oceňovaný v amortizovanej hodnote			
Zmenky	8	-	4 952
Pohľadávky voči fondom	9	10 150	4 961
Pôžičky	10	9 063	1 981
Hmotný majetok	11	2 354	2 004
Splatná daňová pohľadávka	12	-	133
Odložená daňová pohľadávka	13	219	464
Ostatný majetok		173	204
Majetok spolu		30 444	23 437
Záväzky			
Záväzky z obchodného styku	14	286	332
Splatný daňový záväzok	15	238	-
Záväzky z lízingu	16	2 352	1 952
Ostatné záväzky	17	315	138
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	6	409	-
Záväzky spolu		3 600	2 422
Vlastné imanie			
Základné imanie	18	250	250
Rezervné a kapitálové fondy	19	210	210
Výsledok hospodárenia minulých rokov	19	20 555	18 820
Komplexný výsledok hospodárenia za obdobie	19	5 829	1 735
Vlastné imanie spolu		26 844	21 015
Vlastné imanie a záväzky spolu		30 444	23 437

Účtovná závierka, ktorej súčasťou sú poznámky na stranách 12 až 45, bola zostavená 30. júna 2024.

.....
Mgr. Martin Fedor
Predseda predstavenstva

.....
Mgr. Richard Flimel
Člen predstavenstva

.....
Ing. Andrea Líšková
osoba zodpovedná za vedenie účtovníctva a zostavenie účtovnej závierky

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.
Výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2023

	Poznámky	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Výnosy z poplatkov a provízií	20	9 109	4 995
Ostatné výnosy		127	282
Osobné náklady	21	(935)	(791)
Odpisy	22	(423)	(322)
Ostatné prevádzkové náklady	23	(1 537)	(1 498)
Tvorba opravných položiek		(424)	(246)
Úrokové výnosy	24	354	189
Úrokové náklady	25	(174)	(57)
Čistý zisk/strata z finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát		1 422	(255)
Ostatné finančné náklady a výnosy		(8)	(1)
Zisk pred zdanením		**7 511**	**2 296**
Daň z príjmov	26	(1 682)	(561)
Zisk po zdanení		**5 829**	**1 735**
Ostatné súčasti komplexného výsledku		-	-
Celkový komplexný výsledok		**5 829**	**1 735**

Poznámky uvedené na stranách 13 až 46 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto závierky.

Sandberg Capital , správ. spol., a.s.
Výkaz zmien vlastného imania za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2023

	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 2022	250	50	160	13 954	4 866	19 280
Celkový komplexný výsledok za rok 2021						
Zisk za rok 2022	-	-	-	-	1 735	1 735
Ostatné súčasti komplexného výsledku	-	-	-	-	-	-
Komplexný výsledok celkom	-	-	-	-	1 735	1 735
Rozdelenie výsledku hospodárenia	-	-	-	4 866	(4 866)	-
Transakcie s vlastníkmi spoločnosti (dividenda)	-	-	-	-	-	-
K 31. decembru 2022	250	50	160	18 820	1 735	21 015
K 1. januáru 2023	250	50	160	18 820	1 735	21 015
Celkový komplexný výsledok za rok 2022						
Zisk za rok 2023	-	-	-	-	5 829	5 829
Ostatné súčasti komplexného výsledku	-	-	-	-	-	-
Komplexný výsledok celkom	-	-	-	-	5 829	5 829
Rozdelenie výsledku hospodárenia				1 735	(1 735)	-
K 31. decembru 2023	250	50	160	20 555	5 829	26 844

Poznámky uvedené na stranách 12 až 45 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto závierky.

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.
Výkaz peňažných tokov za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2023

	Poznámky	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Peňažné toky z prevádzkových činností			
Zisk pred zmenami v prevádzkovom majetku a záväzkoch	27	6 756	2 987
(Zvýšenie)/zníženie pohľadávok voči fondom		(5 627)	2 156
(Zvýšenie)/zníženie ostatného majetku		29	(66)
Prijaté úroky		85	139
Zaplatené úroky		(174)	(57)
(Zníženie) /zvýšenie stavu záväzkov z obchodného styku		(46)	230
(Zníženie) /zvýšenie stavu ostatných záväzkov		178	37
Prijatá/(zaplatená) daň z príjmu		(1 067)	(1 387)
Čisté peňažné toky z prevádzkových činností		134	4 039
Peňažné toky z investičných činností			
Nákup hmotného majetku		(16)	(17)
Nákup podielov v dcérskej spoločnosti		(28)	-
Predaj podielov v dcérskej spoločnosti		28	-
Maturita zmenky		10 500	5 000
Nákup zmeniek		(5 500)	(5 000)
Poskytnuté pôžičky		(7 871)	(1 808)
Splátky poskytnutých pôžičiek		1 025	-
Nákup finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát		(335)	(1 364)
Prijaté dividendy		-	-
Čisté peňažné toky použité v investičných činnostiach		(2 197)	(3 189)
Peňažné toky z finančných aktivít			
Splatenie záväzkov z lízingu		(356)	(314)
Čisté peňažné toky použité vo finančných činnostiach		(356)	(314)
Čistá zmena peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov		-2 419	536
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku roka		2 268	1 732
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci roka	6	-151	2 268

Poznámky uvedené na stranách 12 až 45 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto závierky.

Sandberg Capital, správ. spol., a.s.
Poznámky účtovnej závierky za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2023

1. Všeobecné informácie

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

Identifikačné číslo („IČO"), 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 správcovskej spoločnosti je: Dvořákovo nábrežie 8, 811 02 Bratislava

Štruktúra akcionárov k 31. decembru 2023 bola nasledujúca:

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

Štruktúra akcionárov k 31. decembru 2022 bola nasledujúca:

	Hlasovacie právo v %	Podiel na zákl. imaní 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 %

Správcovská spoločnosť nezostavuje konsolidovanú účtovnú závierku. Spoločnosť zostavuje len individuálnu účtovnú závierku, nakoľko v zmysle §22 ods. 12 zákona č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve nemá povinnosť zostaviť konsolidovanú účtovnú závierku a konsolidovanú výročnú správu, nakoľko sa zostavením len individuálnej účtovnej závierky významne neovplyvní úsudok o finančnej situácii, nákladoch, výnosoch a komplexnom výsledku za konsolidovaný celok. Dcérskou spoločnosťou spoločnosti je spoločnosť Sandberg GP II Sárl, založená v Luxembursku.

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

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

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

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

Predstavenstvo je zložené z týchto osôb:
Mgr. Martin Fedor – predseda predstavenstva

1. Všeobecné informácie - pokračovanie

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

Aktivity

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

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

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

Spoločnosť založila 2. októbra 2020 dcérsku spoločnosť Sandberg GP II SARL so sídlom v Luxembursku. K 31. decembru 2023 predstavuje investícia v dcérskej spoločnosti splatné základné imanie v hodnote 12 tis. Eur. Prostredníctvom dcérskej spoločnosti založila Spoločnosť 27. novembra 2020 nový zahraničný alternatívny fond Sandberg Investment Fund II SCSp so sídlom v Luxembursku.

K 31. decembru 2023 správcovská spoločnosť spravuje zahraničné alternatívne fondy Sandberg Private Equity 1 Fund, Sandberg Private Equity 2 Fund a Sandberg Investment Fund II SCSp.

Názov fondov	**Čistá hodnota aktív 2023 tis. Eur**	**Čistá hodnota aktív 2022 tis. Eur**
Sandberg Private Equity 1 Fund	201 443	138 255
Sandberg Private Equity 2 Fund	55 803	46 414
Sandberg Investment Fund II SCSp	33 264	39 399

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.

Účtovná závierka správcovskej spoločnosti za predchádzajúce účtovné obdobie, ktoré sa skončilo 31. decembra 2022, bola schválená 20. decembra 2023 valným zhromaždením.

2. Základ pre zostavenie účtovnej závierky

(a) Vyhlásenie o súlade

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

2. Základ pre zostavenie účtovnej závierky - pokračovanie

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

(b) Základ pre oceňovanie

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

(c) Nepretržitá činnosť

Účtovná závierka bola zostavená za predpokladu nepretržitého trvania správcovskej spoločnosti.

(d) Funkčná mena a mena prezentácie

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

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

(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) Cudzia mena

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

(b) Poplatky a provízie

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

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

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy – pokračovanie

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

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

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

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

Poplatky za zhodnotenie majetku
Odplata za zhodnotenie majetku v spravovaných podfondoch predstavuje poplatok v hodnote 7% (2022: 7%) z nárastu NAV hodnoty podfondu Sandberg Private Equity 1 Fund a poplatok v hodnote 20% (2022: 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. Spoločnosť účtuje o variabilnej protihodnote, iba ak je vysoko pravdepodobné, že nedôjde k významnému odúčtovaniu vo výške výnosov z poplatkov. Kumulatívna výška protihodnoty z poplatku za zhodnotenie, na ktorú má spoločnosť nárok, nie je obmedzená, pretože sa počíta na základe NAV. Preto je protihodnota známa v deň výpočtu poplatku.

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

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.

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy – pokračovanie

(d) Úrokové výnosy a úrokové náklady

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

Výpočet efektívnej úrokovej miery zahŕňa všetky zaplatené poplatky a bázické 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 správcovská spoločnosť stala zmluvnou stranou v súvislosti s daným nástrojom.

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

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy – pokračovanie

(ii) Ukončenie vykazovania
Správcovská spoločnosť ukončí vykazovanie finančného majetku, keď sú ukončené zmluvné práva na peňažné toky z finančného majetku, alebo prevedie zmluvné práva na peňažné toky z finančného majetku prevodom podstatnej časti rizík a úžitkov vyplývajúcich z vlastníctva finančného majetku. Vytvorený alebo zachovaný podiel správcovskej spoločnosti na prevedenom finančnom majetku sa vykazuje ako samostatný majetok alebo záväzok.

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

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

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

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

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

(iv) Oceňovanie v umorovanej hodnote
Umorovaná hodnota finančného majetku alebo záväzku je suma, v ktorej je majetok alebo záväzok ocenený pri prvotnom vykázaní, znížená o splátky istiny, znížená alebo zvýšená o kumulovanú umorovanú hodnotu rozdielu medzi prvotne vykázanou hodnotou a hodnotou pri splatnosti pri použití efektívnej úrokovej miery a znížená o straty zo zníženia hodnoty.

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

(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 správcovskou spoločnosťou v riadení krátkodobých záväzkov. Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty zahŕňajú taktiež kontokorenty, ktoré predstavuje bankou povolené debetné čerpanie na bežnom účte vo výške limitu schváleného bankou. Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty sú vykazované vo výkaze o finančnej situácii v nominálnej hodnote.

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

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

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy – pokračovanie

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. Spoločnosť 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.

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

Spoločnosť 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 spoločnosť ich nezamýšľa predať teraz alebo v blízkej budúcnosti.

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

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

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

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy – pokračovanie

(m) Investície v dcérskych spoločnostiach

Investície do dcérskych spoločností, nad ktorými spoločnosť vykonáva kontrolu, sú vykázané v obstarávacích nákladoch v účtovnej závierke. Prípadné zníženie ich hodnoty pod obstarávaciu cenu sa vyjadruje prostredníctvom opravnej položky, pri ktorej sa porovnáva obstarávacia cena so súčasnou hodnotou odhadovaných budúcich peňažných tokov.

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

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

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

Spoločnosť považuje finančný majetok za znehodnotený, ak:
- Je nepravdepodobné, že dlžník zaplatí svoje záväzky voči Spoločnosti v plnom rozsahu bez toho, aby Spoločnosť realizovala úkony, akými sú napríklad realizácia zabezpečenia, alebo
- Finančný majetok je viac ako 90 dní po splatnosti.

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

Odhad ECL

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

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 rozdielnu dobu použiteľnosti, sú účtované ako samostatné komponenty majetku.

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

(iii) Odpisovanie
Odpisy sú vykazované vo výsledku hospodárenia na rovnomernej báze počas odhadovanej doby použiteľnosti každej položky hmotného a nehmotného majetku. Prenajatý majetok je odpisovaný počas doby nájmu, resp. doby použiteľnosti, a to podľa toho, ktorá je kratšia. Pozemky sa neodpisujú.

Odhadované doby použiteľnosti pre bežné a predchádzajúce účtovné obdobie:

Kancelárske priestory	7 rokov, metóda rovnomerných odpisov
Motorové vozidlá	2 - 4 roky, metóda rovnomerných odpisov
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 záväzok z lízingu

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

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

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

Aktíva s právom na užívanie sa odpisujú rovnomerne počas doby lízingu, resp. počas doby použiteľnosti, a to podľa toho, ktorá doba je kratšia. Spoločnosť uplatňuje výnimky z vykazovania v prípade krátkodobého lízingu, t.j. lízingových zmlúv alebo zmlúv obsahujúcich lízing s dobou lízingu kratšou ako 12 mesiacov a pri lízingoch,

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy – pokračovanie

pri ktorých má podkladové aktívum nízku hodnotu (menej ako 5 tis. eur). Lízingové splátky sa pri týchto výnimkách vykážu ako náklad rovnomerne počas doby lízingu.

Aktíva s právom na užívanie sú vykázané v poznámkach v bode 11. *Hmotný majetok* a záväzok z lízingu sa vykazuje v bode 16. *Záväzky z lízingu.*

(r) Zníženie hodnoty nefinančného majetku

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

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

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

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

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

(s) Rezervy

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

(t) Zamestnanecké požitky

Správcovská spoločnosť poskytovala okrem platov a odmien iné nepeňažné benefity pre svojich zamestnancov. Platy, odmeny a ostatné benefity pre zamestnancov sú účtované do nákladov v čase, keď je súvisiaca služba poskytnutá.

(u) Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva

Viacero nových štandardov vstúpilo do platnosti od 1. januára 2023, ale tieto nemali materiálny vplyv na účtovnú závierku Spoločnosti.

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

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy – pokračovanie

Vydané štandardy a interpretácie vzťahujúce sa na operácie Spoločnosti, 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 spoločnosti. Tento zoznam štandardov a dodatkov k vydaným štandardom obsahuje len tie, pri ktorých spoločnosť odôvodnene očakáva, že budú mať vplyv na zverejnenia, finančnú situáciu alebo výkonnosť spoločnosti, keď sa budú uplatňovať v budúcnosti. Spoločnosť má v úmysle prijať tieto štandardy, keď nadobudnú účinnosť.

Doplnenie k IAS 12 Medzinárodná daňová reforma – pravidlá pre dvojpilierový model účinné ihneď, požiadavky na zverejnenia sú účinné pre ročné účtovné obdobie začínajúce 1. januára 2023 a neskôr. Doplnenie zavádza dočasnú výnimku z účtovania odložených daní a príslušných zverejnení v súvislosti so zavedením dvojpilierového modelu zdaňovania.

Doplnenia k IAS 1 Prezentácia účtovnej závierky, Klasifikácia záväzkov ako obežné alebo neobežné
Doplnenia objasňujú, že klasifikácia záväzkov ako obežných alebo neobežných by sa mala zakladať výlučne na existencii práva Spoločnosti odložiť vyrovnanie záväzkov na konci účtovného obdobia. Právo Spoločnosti odložiť vyrovnanie aspoň o dvanásť mesiacov po dátume, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka nemusí byť bezpodmienečné, ale musí byť opodstatnené.
Klasifikácia nie je ovplyvnená zámermi alebo očakávaniami manažmentu, či a kedy Spoločnosť uplatní svoje právo odložiť vyrovnanie záväzku. Doplnenia tiež objasňujú, čo sa považuje za vyrovnanie záväzku (účinné pre ročné účtovné obdobia, ktoré sa začínajú 1. januára 2023 alebo neskôr. Skoršie uplatňovanie je povolené).

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

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

Doplnenie k IFRS 16 Leasing, Predaj a spätný leasing. Doplnenie je účinné pre ročné účtovné obdobie začínajúce sa 1. januára 2024 alebo neskôr s retrospektívnou aplikáciou na leasingové zmluvy, ktoré vznikli po prvotnej aplikácii IFRS 16. Skoršie uplatňovanie je povolené. Doplnenie objasňuje ako predávajúci-nájomca oceňuje právo z užívania a záväzok z leasingu, ak pri transakcii z predaja a spätného leasingu vznikajú variabilné leasingové platby.
Doplnenie objasňuje, že:
- pri prvotnom vykázaní predávajúci-nájomca zahŕňa variabilné leasingové platby do ocenenia záväzku z leasingu vznikajúceho z transakcie predaja a spätného leasingu,
- po prvotnom vykázaní predávajúci-nájomca uplatňuje všeobecné požiadavky na následné účtovanie záväzku z leasingu tak, že nevykazuje žiadny zisk alebo stratu súvisiacu s právom na užívanie, ktoré si ponecháva.
Záväzok z leasingu je následne znižovaný o odhadované platby, pričom rozdiel oproti skutočným platbám je vykázaný vo výsledku hospodárenia.

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

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

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

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

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

Úroveň 3: Oceňovacie techniky do veľkej miery postavené na nepozorovateľných vstupoch. Do tejto kategórie zaraďujeme všetky finančné nástroje, ktorých oceňovacie techniky sa nezakladajú na pozorovateľných vstupoch, a súčasne trhovo nepozorovateľné vstupy majú značný vplyv na ocenenie daného finančného nástroja.

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

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

Reálna hodnota týchto investícií je stanovená na základe modelu diskontovaných peňažných tokov, ktorý je pripravený nezávislým externým valuátorom. Nezávislý valuátor zakladá svoje ocenenie na metóde diskontovaných peňažných tokov. Odhadované voľné peňažné toky generované z dcérskych spoločností generujúcich peňažné prostriedky, boli diskontované na súčasnú hodnotu podľa stanovenej diskontnej sadzby. Hodnotu predpokladaných voľných peňažných tokov pripravuje tím pre oceňovanie Spoločnosti. Ocenenie vyžaduje použitie niekoľkých predpokladov, ktoré sa týkajú predovšetkým generovania výnosov, prevádzkových nákladov, diskontnej sadzby a výstupnej premennej (angl. exit multiple). Metóda diskontovaných peňažných tokov je rovnaká ako metóda použitá na určenie reálnej hodnoty investícií k 31. decembru 2022. Terminálna hodnota bola predpokladaná pre všetky investície s výnimkou spoločnosti v segmente maloobchodu, pre ktorú bola predpokladaná výstupná hodnota (angl. exit value).

4. Použitie odhadov a úsudkov - pokračovanie

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

2022	Projektovaná priemerná marža EBITDA	Diskontná sadzba	Sadzba terminálneho rastu
Informačné technológie (IT)	20,60%	14,20%	2,00%
Poľnohospodárstvo (Agro)	8,83%	8,60%	2,00%

Reálna hodnota investícii 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 investícii, kedy sú oceňované v obstarávacej hodnote a precenia sa až k nasledovnému 31. decembru.

5. Riadenie finančných rizík a operačné riziko

Riadenie rizika
Správcovská spoločnosť je vystavená a riadi niekoľko druhov rizika a to hlavne: trhové riziko, úverové riziko, devízové riziko, riziko likvidity, úrokové riziko a prevádzkové riziko
Predstavenstvo nesie zodpovednosť za celkové riadenie rizík. Na elimináciu rizík slúži okrem zákonných predpisov aj súbor interných predpisov správcovskej spoločnosti a to najmä Smernica VS07 Politika riadenia rizík v správcovskej spoločnosti a Smernica VS04 Pravidlá mechanizmu vnútornej kontroly.

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

Sumár týchto požiadaviek je nasledovný :
- Základné imanie správcovskej spoločnosti je aspoň 125 000 eur.
- Správcovská spoločnosť je povinná dodržiavať primeranosť vlastných zdrojov. Vlastné zdroje správcovskej spoločnosti sú primerané podľa tohto zákona, ak nie sú nižšie ako:

a) 125 000 eur plus 0,02 % z hodnoty majetku v podielových fondoch alebo európskych fondoch spravovaných správcovskou spoločnosťou prevyšujúcej 250 000 000 eur; táto suma sa ďalej nezvyšuje, ak dosiahne 10 000 000 eur.

b) Jedna štvrtina priemerných všeobecných prevádzkových nákladov správcovskej spoločnosti za predchádzajúci kalendárny rok; ak správcovská spoločnosť vznikla pred menej ako jedným rokom, jedna štvrtina hodnoty všeobecných prevádzkových nákladov uvedených v jej obchodnom pláne.

5. Riadenie finančných rizík a operačné riziko - pokračovanie

c) Správcovská spoločnosť nesmie do majetku v štandardných podielových fondoch, ktoré spravuje, alebo do svojho majetku, ak koná v spojení s akýmikoľvek podielovými fondmi, ktoré spravuje, nadobudnúť viac ako 10 % súčtu menovitých hodnôt akcií s hlasovacím právom vydaných jedným emitentom.

d) Správcovská spoločnosť, konajúca v spojení so štandardnými podielovými fondmi, ktoré spravuje, nesmie nadobúdať do majetku v štandardných podielových fondoch žiadne akcie s hlasovacím právom, ktoré by jej umožňovali vykonávať významný vplyv na riadenie emitenta so sídlom na území Slovenskej republiky alebo v nečlenskom štáte.

e) Správcovská spoločnosť je povinná dodržiavať obmedzenia na získavanie významného vplyvu na riadení emitenta so sídlom v členskom štáte ustanovené právnymi predpismi tohto členského štátu, pričom sa zoberie do úvahy aj majetok v štandardných podielových fondoch, ktoré spravuje.

f) Správcovská spoločnosť musí zabezpečovať minimalizáciu rizika poškodenia záujmov podielnikov podielového fondu alebo európskeho fondu alebo jej klientov konfliktom záujmov medzi správcovskou spoločnosťou a jej klientmi, medzi dvoma jej klientmi navzájom, medzi jedným z jej klientov a podielnikmi podielového fondu alebo podielnikmi alebo podielnikmi európskeho fondu alebo medzi podielnikmi podielových fondov a európskych fondov navzájom.

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

	Hodnota ukazovateľa 2023 tis. Eur	**Hodnota ukazovateľa 2022 tis. Eur**
Limit počiatočného kapitálu v tisícoch eur	653	477
Položky vytvárajúce hodnotu základných vlastných zdrojov:		
Splatené základné imanie	250	250
Rezervný fond a ostatné fondy tvorené zo zisku	50	50
Ostatné kapitálové fondy	160	160
Položky zvyšujúce/znižujúce hodnotu základných vlastných zdrojov:		
Neuhradená strata minulých rokov	-	-
Nerozdelený zisk minulých rokov	20 555	18 820
Čistá účtovná hodnota nehmotného majetku	(1)	(2)
Počiatočný kapitál celkom	21 014	18 369
Údaj o splnení limitu primeranosti vlastných zdrojov správcovskou spoločnosťou v %	*3 218%*	*4 042%*

Limit primeranosti vlastných zdrojov správcovskej spoločnosti bol splnený na 3 218% v dôsledku vyššieho základného imania správcovskej spoločnosti, ostatných kapitálových fondov, nerozdeleného zisku minulých rokov a rezervného fondu.

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

5. Riadenie finančných rizík a operačné riziko - pokračovanie

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

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

	Sandberg Private Equity 1 Fund	Sandberg Private Equity 1 Fund
Dopad na NAV	**2023**	**2022**
EUR/CZK kurz	**tis. Eur**	**tis. Eur**
EUR posilní o 5%	- 128	- 73
EUR oslabí o 5%	+ 141	+ 80

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

2023	**Projektovaná priemerná EBITDA marža -/+ 10%**	**Diskontná sadzba +/- 0.5%**	**Terminálny rast +/- 0.5%**
	tis. Eur	**tis. Eur**	**tis. Eur**
IT	- 575	- 170	- 118
	+ 575	+ 189	+ 131
Agro	- 335	- 161	- 133
	+ 335	+ 192	+ 159

2022	**Projektovaná priemerná EBITDA marža -/+ 10%**	**Diskontná sadzba +/- 0.5%**	**Terminálny rast +/- 0.5%**
	tis. Eur	**tis. Eur**	**tis. Eur**
IT	- 606	- 169	- 108
	+ 606	+ 185	+ 117
Agro	- 352	- 124	- 106
	+ 352	+ 144	+ 123

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

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

5. Riadenie finančných rizík a operačné riziko – pokračovanie

Pohľadávky, pôžičky a zmenky
Správcovskej spoločnosti vzniká úverové riziko z pohľadávok voči spravovaným fondom, ktoré je minimálne. Správcovskej spoločnosti vzniká úverové riziko z pôžičiek. Spoločnosť pri tvorbe opravných položiek použila PD v rozpätí 0,3 - 3,42% a LGD vo výške 56%.

Oceňovanie očakávaných úverových strát:

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

• 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 Spoločnosťou. 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 Spoločnosť 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 Spoločnosti, je tento posudzovaný na individuálnej báze. Kľúčové úsudky a predpoklady prijaté Spoločnosťou pri riešení požiadaviek štandardu sú uvedené nižšie:

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

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

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

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

Definícia zlyhaných a úverovo znehodnoteného finančného majetku

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

5. Riadenie finančných rizík a operačné riziko – pokračovanie

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

Spoločnosť 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. Spoločnosť 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 najobozretnejšieho posudzovania dátumu splatnosti v prípade, keď existujú možnosti predčasného splatenia alebo splátkový kalendár umožňujúci predčasné splatenie. Peňažné toky očakávané správcovskou spoločnosťou do 1 roku sa významne neodlišujú od účtovnej hodnoty.

Rok 2023	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	Nediskontované peňažné toky tis. Eur	Účtovná hodnota tis. Eur
Majetok							
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	258	-	-	-	-	258	258
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	-	-	-	-	8 227	8 227	8 227
Pohľadávky voči fondom, zmenky a pôžičky	11 847	5 531	2 345	-	-	19 723	19 213
	12 105	5 531	2 345	-	8 227	28 208	27 698

5. Riadenie finančných rizík a operačné riziko – pokračovanie

	do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1-5 rokov	Viac ako 5 rokov	Neurčená splatnosť	Nediskontované peňažné toky	Účtovná hodnota
	tis. Eur	tis. Eur	tis. Eur	tis. Eur	tis. Eur	tis. Eur	tis. Eur
Záväzky							
Záväzky z obchodného Styku	286	-	-	-	-	286	286
Záväzky z lízingu	130	384	1 747	908	-	3 169	2 352
Ostatné záväzky	724	-	-	-	-	724	724
	1 140	384	1 747	908	-	4 179	3 362

Rok 2022	do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1-5 rokov	Viac ako 5 rokov	Neurčená splatnosť	Nediskontované peňažné toky	Účtovná hodnota
	tis. Eur	tis. Eur	tis. Eur	tis. Eur	tis. Eur	tis. Eur	tis. Eur
Majetok							
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	2 268	-	-	-	-	2 268	2 268
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	-	-	-	-	6 470	6 470	6 470
Pohľadávky voči fondom, zmenky a pôžičky	9 913	1 628	353	-	-	11 894	11 894
	12 181	1 628	353	-	6 470	20 632	20 632

	do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1-5 rokov	Viac ako 5 rokov	Neurčená splatnosť	Nediskontované peňažné toky	Účtovná hodnota
	tis. Eur	tis. Eur	tis. Eur	tis. Eur	tis. Eur	tis. Eur	tis. Eur
Záväzky							
Záväzky z obchodného styku	332	-	-	-	-	332	332
Záväzky z lízingu	110	306	1 363	842	-	2 622	1 952
Ostatné záväzky	138	-	-	-	-	138	138
	580	306	1 363	842	-	3 092	2 422

Úrokové riziko
Úrokové riziko spočíva v negatívnom vplyve zmien úrokových sadzieb na finančnom trhu. V prípade rastu úrokových sadzieb ceny cenných papierov klesajú, naopak, v prípade poklesu úrokových sadzieb ceny cenných papierov stúpajú. Tieto zmeny majú značný vplyv tak na emitenta cenných papierov, ako aj na investora. Spoločnosť nemá úvery s variabilnou úrokovou sadzbou.

5. Riadenie finančných rizík a operačné riziko – pokračovanie

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

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

	do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1-5 rokov	Viac ako 5 rokov	Neurčená splatnosť	Účtovná hodnota
	tis. Eur	tis. Eur	tis. Eur	tis. Eur	tis. Eur	tis. Eur
Záväzky						
Záväzky z obchodného styku	286	-	-	-	-	286
Záväzky z lízingu	127	370	1 378	477	-	2 352
Ostatné záväzky	724	-	-	-	-	724
	1 137	370	1 378	477	-	3 362

Rok 2022	do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1-5 rokov	Viac ako 5 rokov	Neurčená splatnosť	Účtovná hodnota
	tis. Eur	tis. Eur	tis. Eur	tis. Eur	tis. Eur	tis. Eur
Majetok						
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	2 268	-	-	-	-	2 268
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	-	-	-	-	6 470	6 470
Pohľadávky voči fondom, zmenky a pôžičky	9 913	1 628	353	-	-	11 894
	12 181	1 628	353	-	6 470	20 632

	do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1-5 rokov	Viac ako 5 rokov	Neurčená splatnosť	Účtovná hodnota
	tis. Eur	tis. Eur	tis. Eur	tis. Eur	tis. Eur	tis. Eur
Záväzky						
Záväzky z obchodného styku	332	-	-	-	-	332
Záväzky z lízingu	87	258	1 093	514	-	1 952
Ostatné záväzky	138	-	-	-	-	138
	557	258	1 093	514	-	2 422

5. Riadenie finančných rizík a operačné riziko – pokračovanie

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

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

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

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

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

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

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

6. Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Bežné účty v bankách	257	2 267
Bežné účty v bankách - kontokorent	(409)	
Pokladničná hotovosť	1	1
	(151)	2 268

Účtami v bankách môže Spoločnosť voľne disponovať. Výška poskytnutého kontokorentu je 4 000 tis. EUR, jeho nevyčerpaná časť predstavuje 3 591 tis EUR. Tvorba opravnej položky k peňažným prostriedkom a ich ekvivalentom bola posúdená ako bezvýznamná.

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

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	8 227	6 470
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	**8 227**	**6 470**

K 31. decembru 2023 spoločnosť vlastní 30 729,83 ks podielov v Sandberg Private Equity Fund 1. Spoločnosť nakúpila podiely v podfonde SPEF1 v decembri 2019, v obstarávacej hodnote 6 000 tis. Eur. K 31.decembru spoločnosť vlastní 2 378 561 ks podielov Sandberg Investment Fund II SCSp. K 31. decembru 2023 boli podiely precenené na reálnu hodnotu, ktorá predstavuje 8 227 tis. Eur (2022: 6 470 tis. Eur).

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

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
K začiatku účtovného obdobia	6 470	5 362
Prírastky	335	1 363
Precenenie finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	1 422	-255
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	8 227	6 470

8. Zmenky

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Zmenky	-	5 028
Opravná položka	-	(76)
	-	4 952

K 31. decembru 2023 Spoločnosť nevlastnila žiadne zmenky na inkaso. K 31. decembru 2022 Spoločnosť vlastnila zmenky na inkaso voči spoločnosti J&T Private Equity B.V. Zmenka č. 203/2022 s pevnou úrokovou sadzbou vo výške 2,50% p. a., so splatnosťou 30 dní po videní. Zmenka č. 233/2022 s pevnou úrokovou sadzbou vo výške 3,00% p. a, so splatnosťou 30 dní po videní. Istina zmeniek predstavuje hodnotu 5 000 tis. Eur. Úroky zo zmeniek predstavujú hodnotu 28 tis. Eur. K 31. decembru 2022 bola vytvorená opravná položka v hodnote 76 tis. Eur.

9. Pohľadávky voči fondom

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Pohľadávky z obchodného styku – odplata za správu	6 669	4 220
Pohľadávky z obchodného styku – odplata za zhodnotenie majetku vo fonde	4 155	977
Dividendy z fondov	-	-
Opravná položka k pohľadávkam	(674)	(236)
	10 150	4 961

9. Pohľadávky voči fondom - pokračovanie

Pohľadávky z obchodného styku pozostávajú prevažne z poplatkov za správu a zhodnotenie majetku vo fonde. K 31. decembru 2023 sú pohľadávky po splatnosti vo výške 10 341 tis. Eur (2022: 3 862 tis. Eur). K 31. decembru 2023 bola vytvorená opravná položka v hodnote 674 tis. Eur (2022: 236 tis. Eur).

Všetky pohľadávky vykázané k 31. decembru 2023 boli plne uhradené v priebehu roku 2024.

10. Pôžičky

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Pôžičky	9 153	2 010
Opravná položka k pôžičkám	(90)	(29)
	9 063	1 981

K 31. decembru 2023 Spoločnosť 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 31.10.2024. Istina pôžičky predstavuje hodnotu 126 tis. Eur (2022: 150 tis. Eur). Úroky z pôžičky predstavujú hodnotu 9 tis. Eur (2022: 5 tis. Eur). K 31. decembru 2023 bola vytvorená opravná položka v hodnote 2 tis. Eur (2022: 2 tis. Eur). Splatnosť pôžičky bola v priebehu roku 2024 predĺžená o jeden rok.

K 31. decembru 2023 Spoločnosť eviduje poskytnutú pôžičku voči Ing. Michalovi Rybovičovi. Pôžička bola poskytnutá s pevnou úrokovou sadzbou vo výške 3,00% p. a., so splatnosťou 31.1.2024. Istina pôžičky predstavuje hodnotu 1 608 tis. Eur. Úroky z pôžičky predstavujú hodnotu 92 tis. Eur (2022: 44 tis. Eur) . K 31. decembru 2023 bola vytvorená opravná položka v hodnote 3 tis. Eur (2022: 24 tis. Eur). Splatnosť pôžičky bola v priebehu roku 2024 predĺžená o jeden rok.

K 31. decembru 2023 Spoločnosť eviduje poskytnutú pôžičku voči Ing. Michalovi Rybovičovi. Pôžička bola poskytnutá s pevnou úrokovou sadzbou vo výške 3,00% p. a., so splatnosťou 31.12.2024. Istina pôžičky predstavuje hodnotu 200 tis. Eur. Úroky z pôžičky predstavujú hodnotu 9 tis. Eur (2022: 3 tis. Eur). K 31. decembru 2023 bola vytvorená opravná položka v hodnote 4 tis. Eur (2022: 3 tis. Eur). Splatnosť pôžičky bola v priebehu roku 2024 predĺžená o jeden rok.

K 31. decembru 2023 Spoločnosť eviduje poskytnutú pôžičku voči spoločnosti MRF & Partners s.r.o.. Pôžička bola poskytnutá s pevnou úrokovou sadzbou vo výške 6,00% p. a., so splatnosťou 30.5.2028. Istina pôžičky predstavuje hodnotu 1 801 tis. Eur. Úroky z pôžičky predstavujú hodnotu 67 tis. . K 31. decembru 2023 bola vytvorená opravná položka v hodnote 34 tis. Eur.

K 31. decembru 2023 Spoločnosť eviduje poskytnutú pôžičku voči spoločnosti Balmaceda a.s. Pôžička bola poskytnutá s pevnou úrokovou sadzbou vo výške 6,00% p. a., so splatnosťou 30.6.2024. Istina pôžičky predstavuje hodnotu 20 tis. Eur. Úroky z pôžičky predstavujú hodnotu 1 tis. Splatnosť pôžičky bola v priebehu roku 2024 predĺžená o jeden rok.

K 31. decembru 2023 Spoločnosť eviduje poskytnutú pôžičku voči spoločnosti Balmaceda a.s... Pôžička bola poskytnutá s pevnou úrokovou sadzbou vo výške 6,00% p. a., so splatnosťou 30.6.2024. Istina pôžičky predstavuje hodnotu 20 tis. Eur. Úroky z pôžičky predstavujú hodnotu 0 tis. Splatnosť pôžičky bola v priebehu roku 2024 predĺžená o jeden rok.

K 31. decembru 2023 Spoločnosť eviduje poskytnutú pôžičku voči spoločnosti Balmaceda a.s... Pôžička bola poskytnutá s pevnou úrokovou sadzbou vo výške 6,00% p. a., so splatnosťou 30.6.2024. Istina pôžičky predstavuje hodnotu 5 000 tis. Eur. Úroky z pôžičky predstavujú hodnotu 169 tis. K 31. decembru 2023 bola vytvorená opravná položka v hodnote 46 tis. Eur. Splatnosť pôžičky bola v priebehu roku 2024 predĺžená o jeden rok.

10. Pôžičky - pokračovanie

K 31. decembru 2023 Spoločnosť eviduje poskytnutú pôžičku voči spoločnosti CP Organization s.r.o. Pôžička bola poskytnutá s pevnou úrokovou sadzbou vo výške 6,00% p. a., so splatnosťou 30.6.2024. Istina pôžičky predstavuje hodnotu 30 tis. Eur. Úroky z pôžičky predstavujú hodnotu 1 tis. K 31. decembru 2023 bola vytvorená opravná položka v hodnote 1 tis. Eur. Splatnosť pôžičky bola v priebehu roku 2024 predĺžená o jeden rok.

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	Telekomunikačná technika tis. Eur	Spolu tis. Eur
Obstarávacia cena							
k 1. januáru 2022	1 433	4	295	18	71	30	1 851
Prírastky	969	-	308	8	-	-	1 285
Presuny	-	-	-	-	-	-	-
Úbytky	-52	-	-57	-	-	-	-109
K 31. decembru 2022	2 350	4	546	26	71	30	3 027
Obstarávacia cena							
K 1. januáru 2023	2 350	4	546	26	71	30	3 027
Prírastky	638	-	118	2	5	7	770
Presuny	-	-	-	-	-	-	-
Úbytky	-118	-	-151	-	-	-	-269
K 31. decembru 2023	2 870	4	513	28	76	37	3 528
Oprávky							
K 1. januáru 2022	-610	-	-146	-13	-29	-4	-802
Odpis za rok	-227	-	-65	-3	-18	-7	-320
Úbytky	15	-	85	-		-	100
K 31. decembru 2022	-822	-	-126	-16	-47	-11	-1 022
Oprávky							
K 1. januáru 2023	-822	-	-126	-16	-47	-11	-1022
Odpis za rok	-305	-	-86	-4	-18	-8	-421
Úbytky	119	-	150	-	-	-	269
Prírastky	-	-	-	-	-	-	-
K 31. decembru 2023	-1 008	-	-62	-20	-65	-19	-1 174
Účtovná hodnota							
K 31. decembru 2022	1 528	4	420	10	24	19	2 004
Účtovná hodnota							
K 31. decembru 2023	1 861	4	451	8	11	18	2 354

11. Hmotný majetok - pokračovanie

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

12. Splatná daňová pohľadávka

	2023 tis. Eur	2022 tis. eur
Daň z príjmov za bežné účtovné obdobie	-	133
	-	133

13. Odložená daňová pohľadávka a záväzok

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
K začiatku účtovného obdobia	464	312
Cez výsledok hospodárenia (bod 26 poznámok)	(246)	152
K 31. decembru: odložený daňový (záväzok)/pohľadávka	219	464

Odložená daňová pohľadávka a záväzok je vypočítaná použitím sadzby dane z príjmov pre právnické osoby vo výške 21 % (v roku 2022: 21%).

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Odložená daň k neuhradeným záväzkom	12	62
Odložená daňová pohľad. – opravné položky	161	72
Odložená daňová pohľad. – záväzky z leasingu IFRS 16	456	-
Odložená daňová pohľad. – precenenie podielu	32	330
Odložený daňový záväzok – majetok IFRS 16	(442)	-
	219	464

14. Záväzky z obchodného styku

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Záväzky z obchodného styku	261	270
Nevyfakturované dodávky	25	62
	286	332

15. Splatný daňový záväzok

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Splatná daň z príjmov za bežné účtovné obdobie	238	-
	238	-

16. Záväzky z lízingu

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
1. januára	1 952	1 007
Časové rozlíšenie	107	57
Nové záväzky z lízingu	756	1 259
Platby: úroky	-107	-57
Platby: istina	-356	-314
	2 352	1 952

17. Ostatné záväzky

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Výdavky budúcich období	142	29
Záväzky voči zamestnancom a inštitúciám sociálneho zabezpečenia	123	92
Daňové záväzky	30	6
Výnosy budúcich období	10	7
Ostatné záväzky	10	4
	315	138

18. Základné imanie

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Vydané a splatené v plnej výške:		
Na začiatku obdobia	250	250
Stav k 31. decembru	250	250

Upísané a splatené základné imanie k 31. decembru 2023 a k 31. decembru 2022 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.

19. Rezervné a kapitálové fondy a výsledok hospodárenia

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

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

(b) Rozdelenie zisku za rok 2022
Valné zhromaždenie správcovskej spoločnosti schválilo dňa 20. decembra 2023 rozdelenie zisku z hospodárenia spoločnosti za rok 2022 tak, že zisk vo výške 1 735 tis. Eur sa prevedie na účet Nerozdelený zisk minulých rokov.

19. Rezervné a kapitálové fondy a výsledok hospodárenia - pokračovanie

(c) Navrhnuté rozdelenie zisku za rok 2023
Predstavenstvo správcovskej spoločnosti navrhne valnému zhromaždeniu previesť výsledok hospodárenia za účtovné obdobie 2023 na účet nerozdeleného zisku minulých rokov.

20. Výnosy z poplatkov a provízií

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Odplata za zhodnotenie fondu (Sandberg Private Equity 1 Fund)	4 149	-
Odplata za správu fondu (Sandberg Private Equity 1 Fund)	2 074	2 072
Odplata za správu fondu (Sandberg Private Equity 2 Fund)	464	523
Odplata za správu fondu (Sandberg Investment Fund II SCSp)	2 422	2 400
Odplata za zhodnotenie majetku vo fonde (Sandberg Private Equity 1 Fund)	-	-
	9 109	4 995

21. Osobné náklady

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Mzdové náklady (vrátane prémií)	(680)	(575)
Odmeny členom orgánov správcovskej spoločnosti	(1)	(1)
Zákonné sociálne zabezpečenie	(237)	(199)
Ostatné sociálne náklady	(17)	(16)
Osobné náklady	(935)	(791)

K 31. decembru 2023 bol stav zamestnancov na plný pracovný úväzok 23, z toho 3 vedúci (2022: stav zamestnancov 20, z toho 3 vedúci). V roku 2023 bol priemerný počet zamestnancov 21,6 (2022: 21).

22. Odpisy

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Hmotný majetok (bod 11 poznámok)	(30)	(28)
Hmotný majetok – kancelárske priestory právo na používanie	(305)	(227)
Hmotný majetok – motorové vozidlá právo na používanie	(86)	(65)
Nehmotný majetok	(2)	(2)
	(423)	(322)

23. Ostatné prevádzkové náklady

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Nájomné	(146)	(68)
Dary	(82)	(163)
Audítorské a poradenské služby	(123)	(91)
Právne poradenstvo	(78)	(14)
Bezpečnostné, šoférske služby	(65)	(52)
Elektronické zdroje informácií	(55)	(55)
Cestovné výdavky	(18)	(33)
Marketingové služby	(90)	(97)
Náklady na reprezentáciu	(81)	(78)
Podporné služby v prevádzkovej oblasti	(54)	(23)
Náklady na prekladateľské služby	(5)	(2)
Materiálové náklady	(59)	(48)
IT služby	(12)	(12)
Vedenie účtovníctva	(30)	(29)
Telefónne poplatky a iná komunikácia	(12)	(14)
Poistenie hnuteľného majetku	(20)	(12)
Ostatné	(607)	(707)
	(1 537)	(1 498)

Správcovská spoločnosť využíva služby audítorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. na overenie účtovnej závierky. Honorár audítora za overenie účtovnej závierky bol vo výške 25 tis. Eur (2022: 19,5 tis. Eur). Iné uisťovacie služby správcovskej spoločnosti audítor neposkytol.

24. Úrokové výnosy

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Úrokové výnosy počítané efektívnou úrokovou mierou.	354	189
	354	189

Úrokové výnosy predstavujú úroky zo zmeniek a pôžičiek.

25. Úrokové náklady

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Úrokové náklady ostatní klienti a banky	(67)	-
Úrokové náklady (z leasingu podľa IFRS 16)	(107)	(57)
	(174)	(57)

26. Daň z príjmov

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Splatná daň z príjmov	(1 436)	(713)
Odložená daň z príjmov (bod 13 poznámok)	(246)	152
	(1 682)	(561)

Správcovská spoločnosť dosiahla v roku 2023 základ dane 6 830 tis. Eur (2022: 3 395 tis. Eur). V roku 2023 účtovala správcovská spoločnosť o dani vo výške 1 434 tis. Eur (v roku 2022: 953 tis. Eur).

Odsúhlasenie efektívnej dane	Daňový základ 31.12.2023 tis. Eur	Daň 21 % 31.12.2023 tis. Eur	Daňový základ 31.12.2022 tis. Eur	Daň 21 % 31.12.2022 tis. Eur
Zisk pred zdanením	7 511	1 577	2 296	482
Vplyv pripočítateľných položiek:	1 830	385	452	95
Vplyv zrážkovej dane z úrokov:	(3)	(1)		
Vplyv odpočítateľných položiek	(1 330)	(279)	(78)	(16)
Daň z príjmu spolu		1 682		561
Efektívna sadzba dane		22,39%		24,43 %

Správcovská spoločnosť vykázala odloženú daňovú pohľadávku k 31. decembru 2023 vo výške 218 tis. Eur (2022: odložená daňová pohľadávka 464 tis. Eur).

27. Zisk pred zmenami v prevádzkovom majetku a záväzkoch

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Zisk pred zdanením	7 511	2 296
Úpravy o nepeňažné operácie		
- odpisy	423	322
- precenenie finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	(1 422)	255
- tvorba rezerv	-	-
- tvorba opravných položiek	424	246
- dividendy	-	-
- úrokové výnosy	(354)	(189)
- úrokové náklady	174	57
	6 756	2 987

28. Transakcie so spriaznenými stranami

a) Transakcie so spoločnosťami, ktoré sú spravované Spoločnosťou

Sandberg Investment Fund II SCSp

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Pohľadávky voči fondom	-	135

Sandberg Investment Fund SICAV p.l.c.

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Pohľadávky voči fondom	9 892	5 062

Transakcie so spriaznenými osobami boli nasledovné:

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Odplata za správu fondu	2 538	2 595
Odplata za zhodnotenie majetku vo fonde	4 149	-
Dividendy z fondu	-	-

Sandberg GP II SARL

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Pohľadávky voči fondom	258	-

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Odplata za správu fondu	2 422	2 400

b) Transakcie s materskou spoločnosťou

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Pôžička voči spol. MRF & Partners s.r.o. - istina	1 801	-
Pôžička voči spol. MRF & Partners s.r.o. - úroky	67	-

Dňa 19. mája 2023 spoločnosť poskytla materskej spoločnosti bezúčelovú pôžičku vo výške 1 801 tis. eur so splatnosťou najneskôr 30. mája 2028, s možnosťou predčasného splatenia. Pôžička je úročená sadzbou 6% p.a., úrok je splatný v deň splatnosti istiny.

28. Transakcie so spriaznenými stranami – pokračovanie

c) Transakcie s ostatnými spriaznenými stranami

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Pôžička voči spol. CP Organization s.r.o. - istina	30	-
Pôžička voči spol. CP Organization s.r.o. - úroky	1	-

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Pôžička voči spol. MR Advisors, s.r.o. - istina	126	150
Pôžička voči spol. MR Advisors, s.r.o. - úroky	9	5

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Pôžička voči spol. Balmaceda a.s. - istina	5 040	-
Pôžička voči spol. Balmaceda a.s. - úroky	169	-

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Pôžička voči Ing. Michalovi Rybovičovi - istina	1 808	1 808
Pôžička voči Ing. Michalovi Rybovičovi - úroky	102	47

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Úrokové náklady NOMA Holdings, a.s.	(62)	-

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Záväzky z obchodného styku AK relevans	1	2
Ostatné prevádzkové náklady AK relevans	(9)	(4)

d) Členovia vrcholového manažmentu správcovskej spoločnosti

Hodnota vyplatených peňažných a nepeňažných príjmov riadiacich pracovníkov bola nasledovná:

	2023 tis. Eur	2022 tis. Eur
Peňažné príjmy	56	50
Nepeňažné príjmy	-	-
	56	50

29. Majetok a záväzky v cudzej mene

Správcovská spoločnosť nemala k 31. decembru 2023, ani k 31. decembru 2022, majetok alebo záväzky v cudzej mene.

30. Reálne hodnoty

Reálna hodnota je cena, ktorá by sa získala za predaj aktíva, alebo by bola zaplatená za prevod záväzku pri riadnej transakcii medzi účastníkmi trhu k dátumu ocenenia. Odhadované reálne hodnoty finančného majetku a záväzkov správcovskej spoločnosti sú:

	Úroveň reálnych hodnôt	Účtovná hodnota 2023 tis. Eur	Reálna hodnota 2023 tis. Eur	Účtovná hodnota 2022 tis. Eur	Reálna hodnota 2022 tis. Eur
Finančný majetok					
Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	3	8 227	8 227	6 470	6 470
Zmenky	3	-	-	4 952	4 952
Pohľadávky voči fondom	3	9 361	9 361	4 961	4 961
Pôžičky	3	8 974	9 040	1981	1 981
Finančné záväzky					
Záväzky z lízingu	2	2 225	2 225	1 952	1 952

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

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

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

Pôžičky
Reálna hodnota sa vypočíta na základe predpokladaných budúcich diskontovaných príjmov zo splátok istiny a úrokov.
Pri odhadoch predpokladaných budúcich peňažných tokov sa berú do úvahy aj riziká z nesplatenia ako aj skutočnosti, ktoré môžu naznačovať zníženie hodnoty. Odhadované reálne hodnoty pôžičiek vyjadrujú zmeny v úverovom hodnotení od momentu ich poskytnutia, ako aj zmeny v úrokových sadzbách v prípade pôžičiek s fixnou úrokovou sadzbou.

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

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

31. 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.

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

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