



SI MANAGEMENT SERVICES

VÝROČNÁ SPRÁVA

SI MANAGEMENT SERVICES

za rok 2013

Apríl 2014

O B S A H

Úvodné slovo riaditeľa spoločnosti.....	3
Základné údaje o akciovej spoločnosti a predmet činnosti.....	5
Štruktúra akcionárov a orgánov spoločnosti.....	6
Ekonomické prostredie v roku 2013.....	7
Finančné portfólio v roku 2013.....	12
Správa nezávislého audítora pre akcionárov, predstavenstvo a dozornú radu spoločnosti SI Management Services, a.s.....	15
- Výkaz o finančnej situácii (súvaha)	
- Výkaz komplexného výsledku (výsledovka)	
- Poznámky k účtovnej závierke zostavenej podľa IFRS	



SI MANAGEMENT SERVICES

Vážení akcionári a vážení obchodní partneri,

SI Management Services, a.s. ako 100 % dcérska spoločnosť akciovej spoločnosti Slovintegra (ďalej len: „SIMS“) zavŕšil od svojho vzniku desiaty rok obchodnej činnosti. Spoločnosť aj počas roka 2013 poskytovala najmä pre svojich klientov zo Skupiny Slovintegra rôzne investičné služby. SIMS sa tak, ako v minulom období, sústredil najmä na poskytovanie treasury služieb a služieb súvisiacich s manažovaním finančného portfólia. Najvýznamnejšou oblasťou činnosti bolo práve manažovanie finančného portfólia, ktoré je zložené z rôznych tried aktív (akcie, dlhové nástroje, alternatívne investície, komoditné trhy a pod.) teritoriálne prakticky z celého sveta. Priemerný objem manažovaných aktív NAV počas roka 2013 dosiahol vyše 142 mil. EUR.

Skôr, než budeme hodnotiť výsledky samotnej spoločnosti SIMS, je užitočné vziať do úvahy aj vývoj externého prostredia. Kým rok 2012, z dôvodu predošlého poklesu cien v predchádzajúcom období, patril z pohľadu výkonnosti finančného portfólia k najlepším za posledných niekoľko rokov, rok 2013 bol najmä z dôvodu nízkej úrovne úrokových sadzieb a súčasnej investičnej stratégie a štruktúre portfólia o poznanie náročnejší. Aj napriek tomu sa však podarilo dosiahnuť pozitívne zhodnotenie manažovaného finančného portfólia.

Finančné portfólio za kalendárny rok 2013, najmä vďaka druhej polovici roka, keď sa vygenerovala prakticky celá výkonnosť, dosiahlo celkové zhodnotenie +2,05%, čo predstavuje v absolútnom vyjadrení 3,01 mil. EUR. Na tomto výsledku sa podieľal jednak SIMS, ako aj externí portfólio manažéri. O to viac nás teší skutočnosť, že na celkovej výkonnosti sa s objemom 1,2 mil. EUR podieľala práve tá časť, ktorú aktívne priamo manažoval SIMS (Taktické portfólio). Dobré výsledky dosiahli aj ostatné kľúčové časti portfólia. Vývoj vo finančnom portfóliu, vzhľadom k jeho štruktúre, bol podmienený predovšetkým vývojom zhodnotenia dlhových nástrojov.

Činnosť bola v priebehu roka sústredená hlavne na ďalšie zkonzervatívnenie finančného portfólia, t.j. zníženie celkového rizika (najmä zníženie expozície na rizikovejšie triedy aktív a zníženie celkovej dĺžky dlhovej časti portfólia) a zabezpečenie dostatočného objemu likvidných prostriedkov, pričom na druhej strane sme sa sústredili na zvýšenie výkonnosti tej časti portfólia, ktorá mala veľmi krátky investičný horizont (čo v období takmer nulových úrokových sadzieb pri dodržaní akceptovateľného rizika nebolo jednoduché). Môžeme konštatovať, že tento cieľ sa v uplynulom období podarilo naplniť.

Aj v roku 2013 bola v plnej miere využívaná hlavne vytvorená štruktúra pre investovanie v Luxemburgu, ktorá umožňuje efektívnejšie paralelné využitie viacerých investičných stratégií a viacerých portfólio manažérov spolu so zachovaním flexibility pri prípadných zmenách v investičných prístupoch, zverených objemoch jednotlivým portfóliom

manažérom a pod.. Aj naďalej však spoločnosť aktívne spolupracovala s mnohými ďalšími globálnymi a lokálnymi partnermi.

Celkovo možno konštatovať, že zámer portfólio zkonzervatívniť, znížiť volatilitu a zároveň časť zlikvidniť, sa v priebehu roka podarilo splniť. Súčasne, a to aj napriek veľmi nízkym úrovniam úrokových sadzieb na trhu ako aj pomerne konzervatívnemu zloženiu portfólia, sa podarilo dosiahnuť zaujímavé zhodnotenie portfólia.

Medzi ďalšie aktivity v uplynulom období možno zaradiť aj doriešenie bankovej záruky pre sesterskú spoločnosť GasTrading na ďalšie obdobie, pokračovanie v reštrukturalizácii úverového portfólia spoločnosti Slovintegra Energy a v neposlednom rade aj zabezpečenie úkonov v súvislosti s úspešným prolongovaním úverovej linky pre materskú spoločnosť na ďalšie obdobie pri nezmenených úrokových podmienkach.

S obchodnou činnosťou sú spojené aj hospodárske výsledky spoločnosti SIMS. Spoločnosť ukončila uplynulé účtovné obdobie v súlade s plánom, pričom bol dosiahnutý kladný hospodársky výsledok po zdanení: zisk 17,3 tis. EUR.

Pri pohľade vpred možno konštatovať, že manažment a zamestnanci spoločnosti sú aj v ďalšom roku pripravení nadviazať na výsledky z minulých období, pričom prvoradým cieľom bude zabezpečenie transakčného servisu a poradenstva spoločnostiam v Skupine Slovintegra. Zámerom spoločnosti SIMS, ako základného styčného bodu spoločností Skupiny s finančným trhom, bude ponúkať kvalitnú realizáciu treasury operácií a najmä činností súvisiacich s riadením finančného portfólia pre materskú spoločnosť. Prioritné bude aj naďalej udržať stabilitu a bezpečnosť služieb na čo najvyššej možnej úrovni, pričom aktivity bude spoločnosť zameriavať na to, aby si vo všetkých oblastiach podnikania udržala dôveru trhu a svojich klientov. Pokiaľ ide o Finančné portfólio, úrokové miery sú na európskom peňažnom a dlhopisovom trhu aj naďalej na historických minimách, preto hľadanie výnosných investícií pri zachovaní zodpovedajúcej miery rizika a súčasne krátkeho investičného horizontu bude v roku 2014 ešte väčšou výzvou. Spoločnosť sa sústreďí taktiež na zabezpečenie dostatku likvidných prostriedkov pre materskú spoločnosť v súlade so stratégiou postupného zlikvidňovania finančného portfólia, ako aj realizáciu niektorých súvisiacich úkonov.

V mene vedenia akciovej spoločnosti SIMS si na záver dovoľujem poďakovať klientom, partnerom, akcionárovi Slovintegra, a.s. za spoluprácu a prejavenu dôveru ako aj celému tímu za odvedenú prácu.



Michal Filip
riaditeľ spoločnosti a
člen predstavenstva

Základné údaje o akciovej spoločnosti a predmet činnosti

Obchodné meno:	SI Management Services, a.s.
Sídlo:	Tematínska 5/a, 851 05 Bratislava (do 15.6.2010 Jašíkova 2, 821 03 Bratislava)
IČO:	35 873 531
DIČ:	2021770256
Zápis v OR: oddiel	20.1.2004 - Obchodný register Okresného súdu Bratislava I., Sa, vložka číslo 3254/B
Právna forma:	akciová spoločnosť
Základné imanie:	70 000 EUR (od 19.2.2010) Rozsah splatenia: 70 000 EUR
Predmet činnosti:	- poskytovanie investičných služieb pre materskú spoločnosť, dcérske spoločnosti a pre dcérske spoločnosti svojej materskej spoločnosti - finančný lízing - poskytovanie úverov alebo pôžičiek z peňažných zdrojov získaných výlučne bez verejnej výzvy a bez verejnej ponuky majetkových hodnôt - sprostredkovanie poskytovania úverov alebo pôžičiek z peňažných zdrojov získaných výlučne bez verejnej výzvy a bez verejnej ponuky majetkových hodnôt - faktoring a forfaiting - kúpa tovaru na účely jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod) alebo iným prevádzkovateľom živnosti (veľkoobchod) - sprostredkovateľská činnosť v oblasti obchodu - sprostredkovateľská činnosť v oblasti služieb - sprostredkovateľská činnosť v oblasti výroby - počítačové služby - služby súvisiace s počítačovým spracovaním údajov - vydateľská činnosť - prenájom hnutelných vecí - administratívne služby - činnosť podnikateľských, organizačných a ekonomických poradcov - správa registratúrnych záznamov bez trvalej dokumentárnej hodnoty - vedenie účtovníctva - vykonávanie mimoškolskej vzdelávacej činnosti - organizovanie kultúrnych a iných spoločenských podujatí - reklamné a marketingové služby - prieskum trhu a verejnej mienky

Štruktúra akcionárov a orgánov spoločnosti

Akcionár

Jediným akcionárom spoločnosti SI Management Services, a.s. je spoločnosť Slovintegra, a.s. Bratislava, ktorá vlastní 350 ks zaknihovaných kmeňových akcií na meno v menovitej hodnote jednej akcie 200,- EUR, čo predstavuje 100%-ný podiel na základnom imaní ako aj 100%-ný podiel na hlasovacích právach spoločnosti SI Management Services, a.s.

Orgány spoločnosti

Členovia predstavenstva spoločnosti k 31. decembru 2013:

Predstavenstvo	
Predseda:	Ing. Dušan Durmis
Člen:	Ing. Ján Kavec, CSc.
Člen:	Ing. Bohumil Neštrák
Člen:	Ing. Jaroslav Linkeš
Člen:	Ing. Michal Filip

Členovia dozornej rady spoločnosti k 31. decembru 2013:

Dozorná rada	
Predseda:	Ing. Ľuboš Čonka
Člen:	Ing. Peter Ďatel
Člen:	Ing. Karol Kaššovic

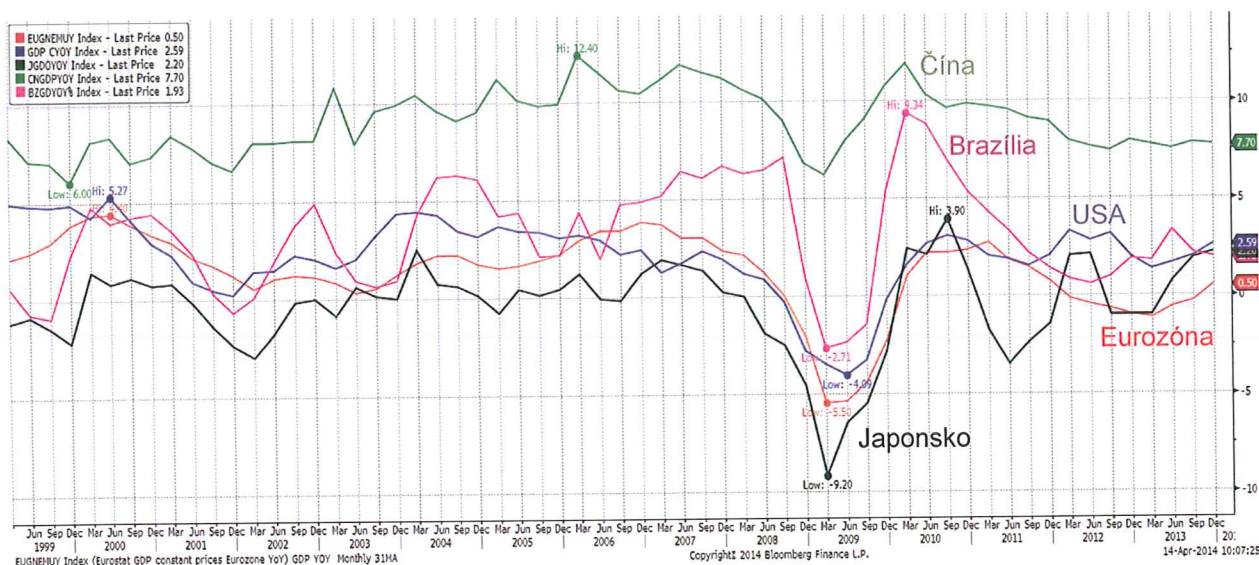
Ekonomické prostredie v roku 2013

Makroekonomický vývoj

Rok 2013 bol charakterizovaný vyrovnávaním rozdielov v raste jednotlivých ekonomík, keď pokračovalo vylepšovanie rastových perspektív ekonomík vyspelých štátov a neustávajúcim oslabovaním veľkých rozvíjajúcich sa krajín. Po výraznom oslabovaní, ktoré začalo v polovici roku 2011, globálny rast v roku 2013 nadviazal na rast prechádzajúceho roka až v jeho druhej polovici, i keď tento rast bol veľmi mierny. Globálne sa ekonomika dvihla o 2,7 %, čo sa výrazne nelíšilo od predchádzajúceho obdobia (+2,9 %), avšak tento rast priniesol pozitívnejší profil, keď najmä koniec roka sa niesol v pozitívnom duchu a predznamenal hlavne pre vyspelé ekonomiky pozitívne vízie rastu aj v roku 2014.

Vývoj globálneho rastu bol ovplyvnený najmä vývojom v USA, keď v dôsledku spomalenia ekonomiky spojeného s fiškálnym stropom (fiscal cliff) sa rast spomalil z 2,8 % v roku 2012 na 1,8 % v 2013. Eurozóna sa dostávala v druhej polovici 2013 z recesie, i keď stále zaznamenáva negatívny rast -0,4 %, čo je však zlepšenie z poklesu 0,6 % v roku 2012. Na druhej strane pozitívne správy prichádzali z Veľkej Británie a Japonska, ktoré dosiahli lepšie výsledky ako sa očakávali, keď Britské ostrovy rástli o 1,3 % oproti očakávaným 0,7 % a Japonsko o 1,8 % oproti predikovaným 0,2 %.

Graf: Vývoj GDP Eurozóny, USA, Japonska, Číny a Brazílie od roku 1999 (v % YoY)



Zotavovanie v rozvinutých ekonomikách bolo veľmi úzko späté najmä s rozšírením monetárnej politiky, ktorá vydláždila cestu k rozmachu služieb a stavebného sektora, menší rozvoj zaznamenal sektor výroby, čo je jedným z faktorov pokračujúceho oslabovania globálneho obchodu.

Zlepšenie vo finančnom prostredí Eurozóny, ktoré začalo v polovici roka 2012, pokračovalo i v roku 2013, čo malo za následok znižovanie úrokových sadzieb tzv. periférnych ekonomík (najmä Grécko, Španielsko, Portugalsko, Írsko, Belgicko) a prispievalo k rastu akciových indexov. Ďalšími faktormi zlepšujúcimi ekonomickú situáciu Eurozóny boli vylepšenie bežných účtov týchto štátov a zvyšovanie konkurencieschopnosti niektorých členov, hlavne Španielska, vymanenie sa z recesie a progres nielen v rokovaní, ale i v praktickej realizácii bankovej únie. Avšak verejný

dlh zostáva na vysokých úrovniach v podstatnej časti Eurozóny, banky sú stále príliš zraniteľné, pričom pokračuje fragmentácia jednotlivých trhov. Na druhej strane sa očakáva, že Eurozóna pomôže rozvojové opatrenia ako zmena stratégie pre dosahovanie fiškálnej stability, keď sa pripustil dodatočný čas na redukovanie deficitov štátnych rozpočtov, obnovenie dôvery investorov v stabilitu a jednotu Eurozóny, či výnimočný pokles úrokových sadzieb (refinančná sadzba sa znížila v máji a novembri celkom o 0,50 % na 0,25 %) v dôsledku nízkej inflácie, ktorá by mala obnoviť nákupnú silu zákazníkov. Inflácia klesala počas celého roka 2013 – po 2 % inflácii zo začiatku roka sa dostala až k 0,7 % v októbri 2013. Okrem extrémne nízkej inflácie, ktorá hrozí prerásť do deflácie, sa Eurozóna potýka s pokračujúcou nezamestnanosťou, ktorá stúpila z 11,9 % v roku 2012 až na 12,3 % ku koncu uplynulého roka.

Graf: Vývoj inflácie (CPI) Eurozóny, USA, Japonska, Číny a Brazílie od roku 1999 (v % YoY)

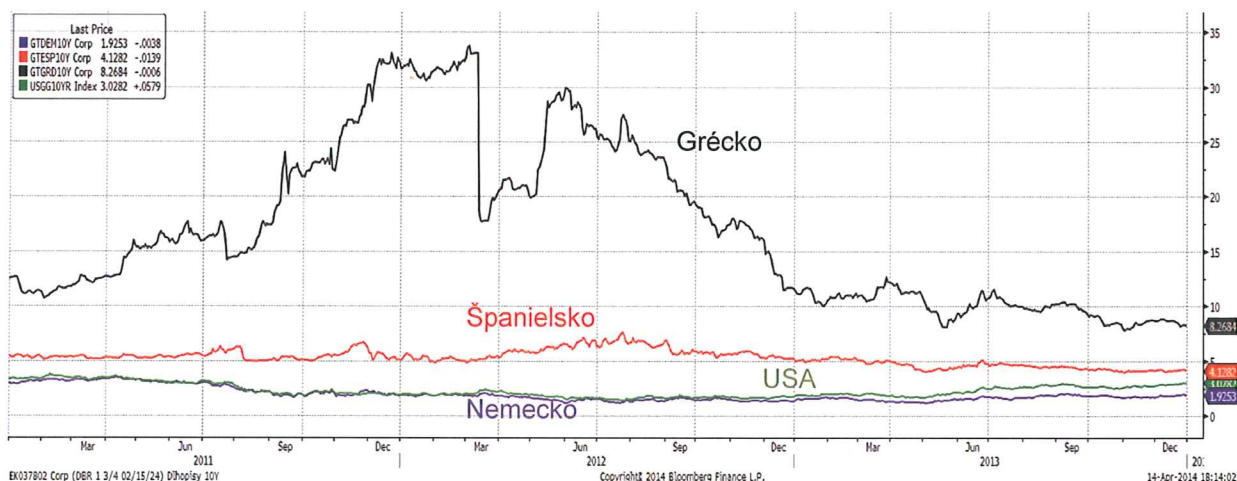


Hlavnou oblasťou, kde Eurozóna zaznamenala významný pokrok, sa stala banková únia. Európska centrálna banka (ECB) sa stane jediným dozorovateľom 130 najväčších bánk Eurozóny už v roku 2014. Navyše v prípade bankových reštrukturalizácií členské štáty súhlasili s presunutím väčšieho rizika na akcionárov jednotlivých bánk a držiteľov menej ručených dlhových nástrojov (tzv. junior debt holders). Avšak niektoré prekážky pretrvávajú, keď neprišlo k naplneniu niektorých schválených fondov, nezavedla sa zatiaľ participácia na rizikách bánk držiteľmi seniorského dlhu, čo indikuje, že ak príde k potrebe väčšej rekapitalizácie bánk, stále to budú vlády, ktoré v konečnom dôsledku zostávajú ich poslednou záchrannou inšinciou.

Vývoj na dlhovom trhu

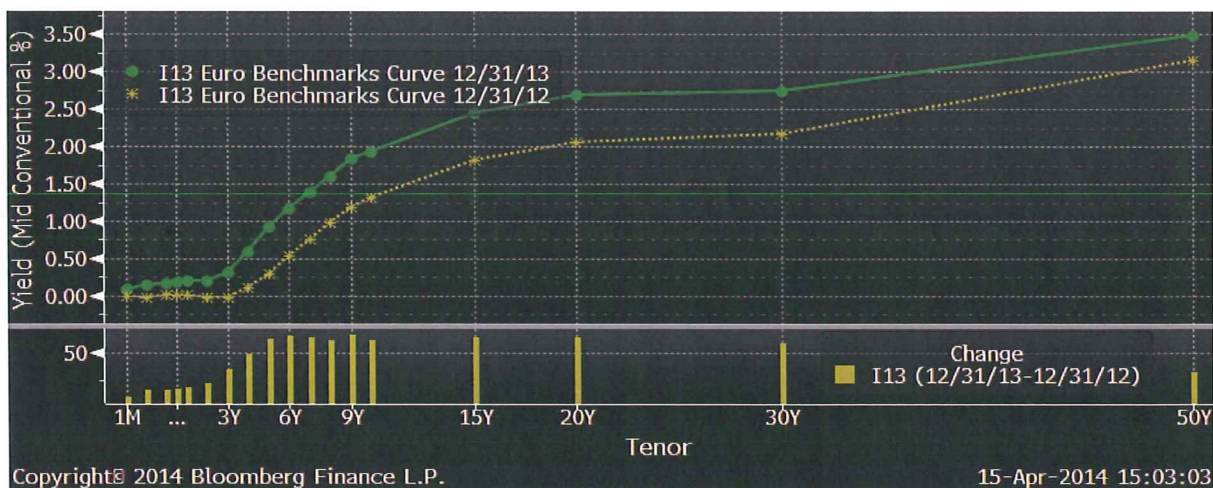
Prostredníctvom mimoriadne ústretových monetárnych politík a záväzkov podržať základné intervenčné sadzby na nízkych úrovniach počas nedefinovanej doby, centrálné banky úspešne kontrolovali krátkodobé úrokové sadzby a tiež nálady na trhu. Napriek tomu sa dvom centrálnym bankám svojimi krokmi podarilo rozháňať volatilitu na dlhšom konci úrokovej krivky – japonská centrálna banka oznámila plán na masívne kvantitatívne uvoľňovanie v objeme 600-700 miliárd USD a Fed oznámil mierne obmedzovanie svojich nákupných aktivít.

Graf: Vývoj výnosov 10Y štátnych dlhopisov Nemecka, Španielska, Grécka a USA od roku 2010



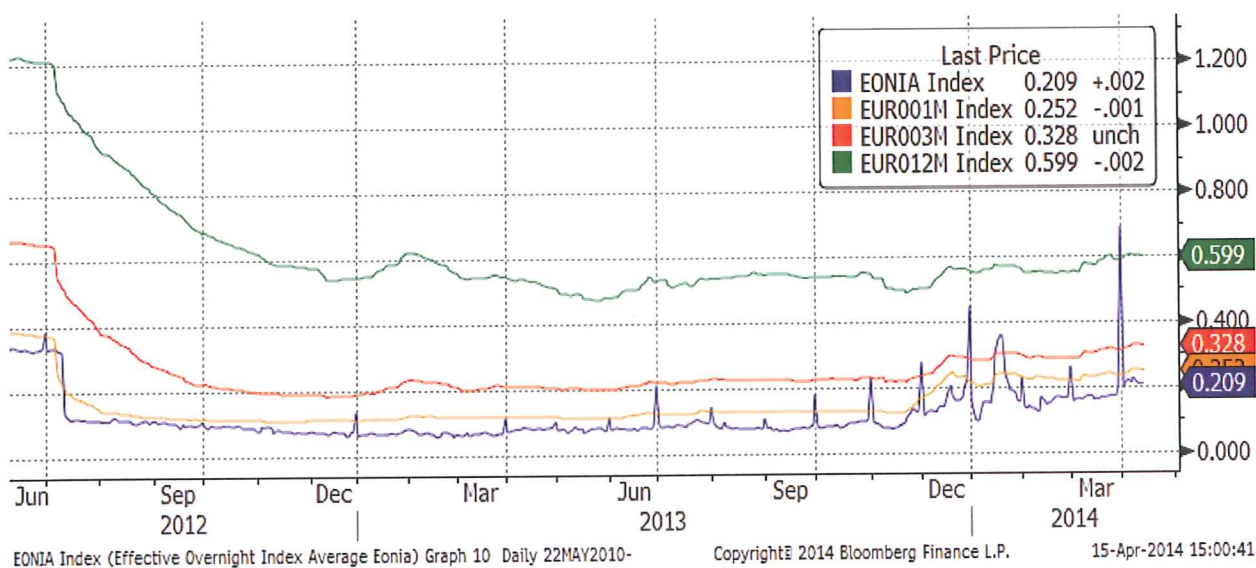
Eurozóna zaznamenala pozitívny rok, na ktorom sa podieľali najmä vyššie spomínané zlepšujúce sa makroekonomické ukazovatele (začiatok prelomenia recesie, zlepšujúce sa platobné bilancie, zlepšujúca sa nezamestnanosť v Španielsku a Portugalsku) a minimalizácia pravdepodobnosti rozpadnutia spoločnej zóny, čo primälo investorov zamerať sa aj na iné ako tzv. bezpečné európske štáty. Rizikové prirážky začali klesať – grécka riziková prirážka poklesla z 1121 základných bodov nad nemecké bundy (10 ročné dlhopisy) na 700. Aj ďalšie v minulosti rizikové štáty pokračovali v pozitívnom vývoji – spread nad bundy írskych 10 ročných štátnych dlhopisov poklesol z 3,55 % na 1,7 % a španielskych z 2,3 % na 1,3 %.

Graf: Porovnanie benchmarkovej výnosovej krivky EUR v roku 2013 a 2012



Pokiaľ ide o EUR benchmarkovú úrokovú krivku došlo v priebehu roka 2013 k nárastu najmä pokiaľ ide o dlhší koniec úrokovej krivky. Krátke EUR úrokové sadzby sa na medzibankovom trhu v priebehu roka držali na úrovniach blízkyh historickým minimám.

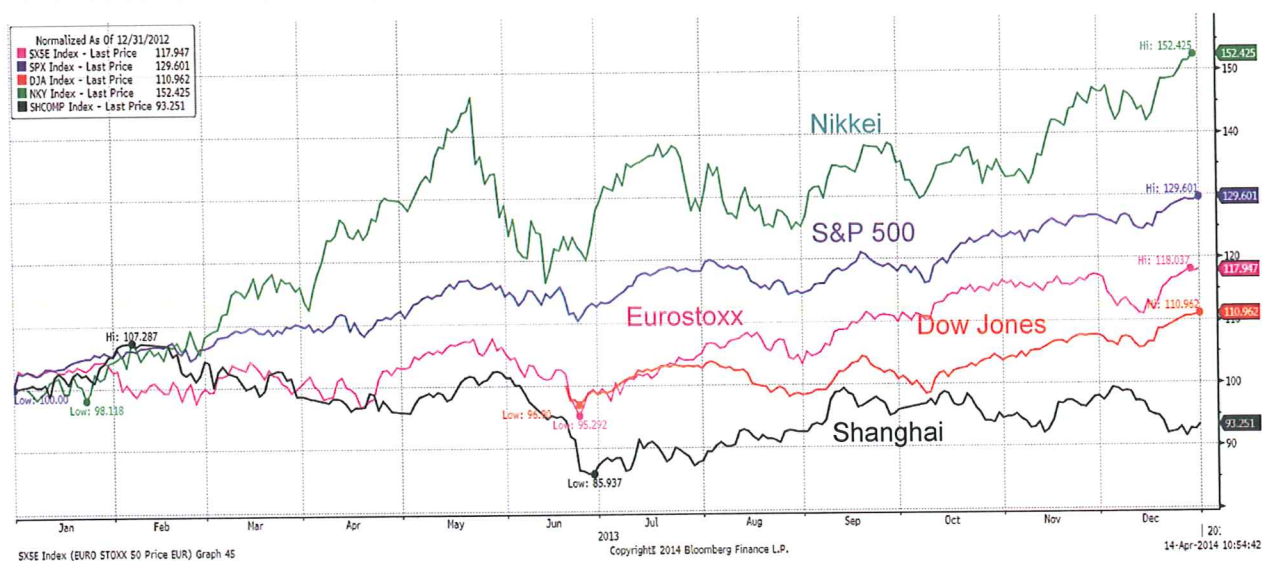
Graf: Vývoj krátkých EUR úrokových sadzieb



Vývoj na akciovom trhu

V roku 2013 sa objavili známky oživenia, ktoré súvisia s očakávanou zmenou v monetárnej politike USA a Veľkej Británie, čo prinieslo výrazný príliv investorov do tejto časti finančných trhov. Výkonnosť všetkých akciových indexov dosiahla vo vyspelých ekonomikách pozitívny vývoj (v USA dokonca 30 % rast indexu S&P 500 a v Japonsku 52 % rast indexu Nikkei). Rozvíjajúce sa trhy na tom neboli až tak pozitívne, keď ich výkonnosť bola zmiešaná – Mexiko -2 %, Brazília -15,5 %, India +9%, Čína -7 %), čo možno dávať za „vinu“ predovšetkým obavám o obmedzovanie nákupného programu amerického Fedu. Vo vyspelých štátoch sa vracala dôvera – rizikové prirážky sa znižovali, indexy volatility sa dostávali na historické minimá.

Graf: Porovnanie zhodnotenia akciových indexov EUROSTOXX, S&P 500, Dow Jones 30, NIKKEI, Shanghai Composite (31.12.2012 = 100)

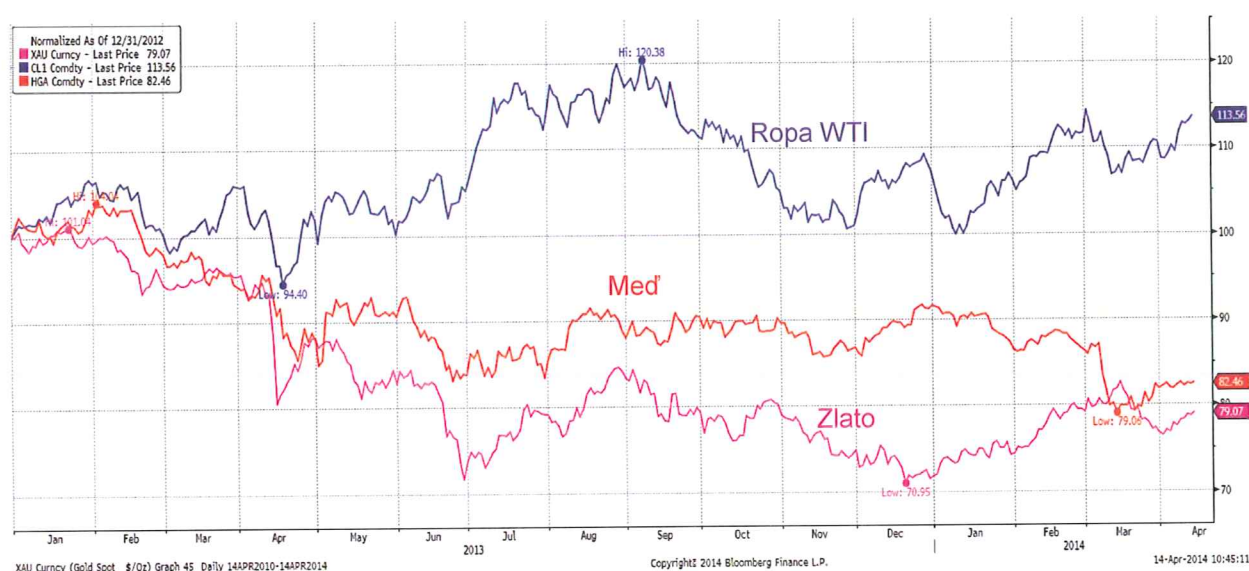


Vývoj zhodnotenia akciových indexov predčil očakávania, keď index Eurostoxx sa zhodnotil až o 18 %. Nezaostávali ani periférne štáty, ktoré priniesli dvojciferných rast (napr. Grécko + 28%).

Vývoj na komoditnom trhu

Makroekonomický vývoj neprial v uplynulom roku komoditám, hoci náznaky pozitívneho vývoja možno vybadat': Americký trh i európsky trh začína posilňovať a japonský trh zažíva nové ekonomické stimuly (fiškálne stimuly, monetárne uvoľňovanie a štrukturálne reformy ohlásené ku koncu roka 2012). Vo všetkých rozvíjajúcich sa štátoch, kde sa dopyt po komoditách stáva čoraz podstatnejší, je výsledok pre tieto aktíva menej pozitívny. Čínsky rast sa ukázal slabší ako rok predtým, čo sa prejavilo ako kľúčové hlavne pre med' a indické opatrenia so snahou vylepšiť obchodnú bilanciu a priniesť väčšiu ekonomickú stabilitu, zrazili import zlata.

Graf: Porovnanie zhodnotenia spotových kontraktov na zlato, ropu (WTI) a med' (31.12.2012 = 100)



Vývoj na devízovom trhu

Zámer Fed redukovať svoje nákupy aktív mal za následok zvýšenie dlhého konca americkej úrokovej krivky a následne znamenal masívny odliv investícií z tzv. Emerging markets. Primárne sa to dotklo predovšetkým mien týchto štátov, ktoré poklesli ako dôsledok významnej závislosti na zahraničných investíciách, čo im spôsobilo taktiež značné inflačné riziko. Najväčšmi sa uvedené dotklo mien Južnej Afriky, Indonézie, Turecka, Indie a Brazílie. V týchto štátoch boli nútení regulátori trhu vstupovať na trh a sprísňovať menovú politiku.

Ďalšou rizikovou skupinou mien boli tzv. komoditné meny, ktorých sa dotklo oslabovanie cien komodít v roku 2013. Austrálsky dolár oslabil až o 21 %, čo sa významne podpísalo aj na austrálskom raste. Podobný vývoj postihol Nórsko (-13 %) aj Kanadu (-11 %).

Graf: Porovnanie vývoja mien USA, Austrálie, Maďarska, Česka a Číny voči EUR (31.12.2012 = 100)



Významné posilnenie v roku 2013 naopak zaznamenalo EUR, ktoré posilnilo v globálnom meradle, čo bol popri hrozacej deflácií Eurozóny jeden z hlavných dôvodov pre znížovanie refinančnej úrokovej sadzby až o 0,5 %. Eurozóna profitovala najmä z normalizácie svojich rizikových prémie, pričom investori sa zameriavali na stúpajúci akciový trh a dlhopisy tzv. periférnych štátov Eurozóny.

Finančné portfólio v roku 2013

Rok 2013 bol síce o poznanie náročnejší ako prechádzajúci rok, kedy sa zhodnotenie celého portfólia pohybovalo na úrovni 8,8 %, avšak výkonnosť Finančného portfólia dosiahla zhodnotenie, ktoré sa dostalo mierne nad úroveň očakávaných predpokladov. Portfólio bolo zložené pomerne konzervatívne, kedy sa v ňom nachádzali predovšetkým dlhové nástroje a hotovosť (v priemere v objeme takmer 86 %), akcie tvorili 6,7 % a alternatívne investície 7,5 %. V absolútnom vyjadrení sa Finančné portfólio zhodnotilo o 3,011 milióna EUR, tj. celkovo 2,05 %, na čom sa najviac podieľalo zhodnotenie Taktického portfólia riadeného spoločnosťou SI Management Services.

Priemerná hodnota NAV celého Finančného portfólia dosahovala v roku 2013 výšku 142,24 milióna EUR. Jeho najväčšia časť bola spravovaná v Strategickom portfóliu riadenom dvoma portfólio manažermi BPERE a SIMS, pričom táto časť sa zhodnotila o 1,11 milióna EUR, čo zodpovedá 1,41 % medziročnej výkonnosti. Celkovo Strategické portfólio prispelo 0,74 % k celkovému zhodnoteniu Finančného portfólia (príspevok k celkovému zhodnoteniu). Priemerne sa v Strategickom portfóliu zhodnocovali aktíva v objeme 74,66 milióna EUR.

Ďalšiu časť Finančného portfólia predstavovalo Taktické portfólio (riadi výhradne SIMS), ktoré v absolútnom vyjadrení dosiahlo celkovú výkonnosť 1,207 milióna EUR, čo predstavuje medziročné zhodnotenie o 4,19 %. Čistá hodnota aktív v Taktickom portfóliu pritom dosahovala v priemere len 29,23 milióna EUR (priemerná hodnota aktív 49,33 milióna EUR, pasíva 20,10 milióna EUR). Celkovo Taktické portfólio prispelo 0,83 % k celkovému zhodnoteniu Finančného portfólia (príspevok k celkovému zhodnoteniu).

Aj ďalšie časti Finančného portfólia ako Špeciálne portfólio, či Hotovostné portfólio, prispievali k zhodnoteniu Finančného portfólia v súlade s očakávaniami (zhodnotenie +5,29 %, resp. 0,24 %).

Celkový výsledok zhodnotenia bol podmienený predovšetkým vývojom zhodnotenia dlhopisov, ktoré na rozdiel od pre dlhové nástroje výnimočného roku 2013, zaznamenal zmiešanú výkonnosť. Korporátne dlhopisy vplyvom lepších ako očakávaných ukazovateľov prinášali kladné zhodnotenie, čo však bolo do značnej miery vyvážené negatívnou výkonnosťou dlhopisov emitovaných v iných menách ako euro. Zmiešané zhodnotenie zaznamenali aj akciové nástroje v portfóliu, ich vplyv na objem bol však len v menšom rozsahu nakoľko dosahovali len 6,7 % podiel na celom portfóliu. Naopak alternatívne investície zaznamenávali počas väčšej časti roka kladnú výkonnosť, no ich podiel je taktiež pomerne malý (7,5 % podiel na portfóliu). Napriek pomerne rozkolísanému roku sa významným spôsobom znížilo riziko Finančného portfólia merané volatilitou, ktorá v roku 2013 dosahovala len 2,3 %.

Celkovo možno konštatovať, že zámer portfólio zkonzervatívniť, znížiť volatilitu a zároveň časť zlikvidniť, sa v priebehu roka podarilo naplňať. Súčasne, a to aj napriek veľmi nízkym úrovňam úrokových sadzieb na trhu ako aj pomerne konzervatívnemu zloženiu portfólia, sa podarilo dosiahnuť zodpovedajúce zhodnotenie portfólia.

V priebehu roka prišlo aj k viacerým zmenám v zložení portfólia, ktorých cieľom bolo najmä zabezpečenie požiadaviek klienta ohľadom zlikvidovania časti portfólia a tým aj dodržiavanie novej investičnej stratégie. V nižšie uvedenom prehľade prinášame najdôležitejšie:

- Po redemácii resp. predaji všetkých zostávajúcich Hedge fondov (HF) v rámci Poolu 6, ktorý slúžil od roku 2011 na diverzifikované portfólio HF, došlo v rámci štruktúry FOG k zrušeniu tohto Poolu.
- Investovanie voľných prostriedkov do vybraných dlhových nástrojov s krátkou splatnosťou do jedného roka za účelom zvýšenia výkonnosti tejto zložky portfólia.
- Celkovo došlo k zníženiu expozície na rizikové triedy aktív, došlo k zníženiu durácie a teda aj rizika celého portfólia.
- V priebehu roka prišlo k viacerým výberom z Finančného portfólia v celkovom objeme 72,664 milióna EUR. Tieto prostriedky slúžili najmä na výplatu dividend akcionárom materskej spoločnosti (v priebehu júla a decembra 2013) v celkovom objeme 63,9 mil. EUR, pričom sa tiež realizovalo znižovanie objemu pasív vo výške 19,3 mil. EUR (splatenie časti úverovej linky).

Z ďalších činností, na ktorých sa SIMS v priebehu roka podieľal, možno spomenúť najmä ďalšiu diverzifikáciu cudzích zdrojov v Skupine.

Medzi najdôležitejšie udalosti, ktoré bude trh v roku 2014 mimoriadne pozorne sledovať patria:

- Pokračovanie politiky kvantitatívneho uvoľňovania najmä v USA, Eurozóne a Japonsku, realizovaných prostredníctvom ich centrálnych bánk,
- Vývoj v uplatňovaní a precizovaní bankovej únie v Eurozóne,
- Spôsob riešenia verejného dlhu najmä vo vyspelých štátoch so zameraním na periférne štáty Eurozóny,
- Postoj centrálnych bánk k hrozbe deflácie,
- Vývoj možných ozbrojených konfliktov na Ukrajine a Rusku a následná reakcia svetovej verejnosti na tieto udalosti,

- Pokračovanie rastových tendencií a spôsob podpory rastu v jednotlivých ekonomických blokoch,
- Štrukturálne reformy v rozvíjajúcich sa ekonomikách, najmä v Číne.

Medzi najdôležitejšie úlohy, ktoré bude SIMS v súvislosti s výkonom činností najmä pre Skupinu v roku 2014 riešiť, patria:

- Zlikvidovanie príslušného požadovaného objemu hotovosti z portfólia
- Zabezpečenie primeraného výnosu z Finančného portfólia vzhľadom na aktuálnu volatilnú situáciu na trhu pri nízkych úrokových sadzbách zohľadniac aktuálnu investičnú stratégiu
- Zabezpečenie ďalších treasury služieb v Skupine (najmä predĺženie úverovej linky na ďalšie obdobie a pod.).



**Správa o overení súladu
výročnej správy s účtovnou závierkou
v zmysle zákona č. 540/2007 Z.z. § 23 odsek 5**

Akcionárom, predstavenstvu a dozornej rade spoločnosti SI MANAGEMENT SERVICES, a.s.

I. Overili sme účtovnú závierku akciovej spoločnosti SI MANAGEMENT SERVICES, a.s. (ďalej len Spoločnosť) k 31. decembru 2013, ktorá je súčasťou tejto výročnej správy, ku ktorej sme dňa 24.03.2014 vydali správu audítora v nasledujúcom znení:

**SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA PRE AKCIONÁROV, PREDSTAVENSTVO A
DOZORNÚ RADU SPOLOČNOSTI SI MANAGEMENT SERVICES, A.S.**

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky akciovej spoločnosti SI Management Services, a.s., ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2013, výkaz ziskov a strát za rok končiaci k uvedenému dátumu, a poznámky, ktoré obsahujú súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalšie vysvetľujúce informácie.

Zodpovednosť predstavenstva spoločnosti za účtovnú závierku

Predstavenstvo spoločnosti je zodpovedné za zostavenie tejto účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo prijatými Európskou Úniou a za interné kontroly, ktoré predstavenstvo považuje za potrebné pre zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Zodpovednosť audítora

Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto účtovnú závierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávnosti v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie účtovnej závierky účtovnej jednotky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol vypracovať audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však na účely vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej zahŕňa zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód ako aj primeranosti účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom spoločnosti, ako aj vyhodnotenie prezentácie účtovnej závierky.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a vhodný základ pre náš názor.

Názor

Podľa nášho názoru, účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie spoločnosti SI Management Services, a.s. k 31. decembru 2013, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu v súlade s Medzinárodnými štandardami pre finančné výkazníctvo prijatými Európskou Úniou.

V Bratislave, 24. marca 2014

ATFC, s.r.o., Bratislava
Licencia SKAu č. 150



Ing. Viera Hauerová
zodpovedný audítor
Licencia SKAu č. 494



II. Overili sme taktiež súlad výročnej správy s vyššie uvedenou účtovnou závierkou. Za správnosť zostavenia výročnej správy je zodpovedné vedenie Spoločnosti. Našou úlohou je vydať na základe overenia stanovisko o súlade výročnej správy s účtovnou závierkou.

Overenie sme vykonali v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardami. Tieto štandardy požadujú, aby audítor naplánoval a vykonal overenie tak, aby získal primeranú istotu, že informácie uvedené vo výročnej správe, ktoré sú predmetom zobrazenia v účtovnej závierke, sú vo všetkých významných súvislostiach v súlade s príslušnou účtovnou závierkou. Informácie uvedené vo výročnej správe, v časti účtovná závierka, sme posúdili s informáciami uvedenými v účtovnej závierke k 31. decembru 2013. Iné údaje a informácie, ako účtovné informácie získané z účtovnej závierky a účtovných kníh sme neoverovali. Sme presvedčení, že vykonané overovanie poskytuje primeraný podklad pre vyjadrenie názoru audítora.

Podľa nášho názoru sú účtovné informácie uvedené vo výročnej správe vo všetkých významných súvislostiach v súlade s hore uvedenou účtovnou závierkou.

V Bratislave, dňa 28. mája 2014

ATFC, s.r.o., Bratislava
Licencia SKAu č. 150
Pribešova 11, 841 05 Bratislava
Licencia Skau č.150, IČO 35737689
Obchodný register, zložka 16463/B



Ing. Viera Hauerová
zodpovedný audítor
Licencia SKAu č. 494



SI Management Services, a.s.

v pozn.

2013

2012

**VÝKAZ KOMPLEXNÉHO VÝSLEDKU ZA ROK,
KTORÝ SA SKONČIL 31.DECEMBRA 2013**

EUR

EUR

VKV-1	Úrokové výnosy a im podobné výnosy z dlhových cenných papierov	E1	316	450
VKV-2	Úrokové náklady	E1	0	0
VKV-3	Čistý úrokový výnos		316	450
VKV-4	Výnosy z poplatkov a provízií	E2	545 849	489 229
VKV-5	Náklady na poplatky a provízie	E2	0	0
VKV-6	Výnosy z obchodovania	E2	0	0
VKV-7	Ostatné náklady	E3	2 030	1 877
VKV-8	Ostatné výnosy	E3	160	2 284
VKV-9	Prevádzkové výnosy		544 295	490 086
VKV-10	Všeobecné prevádzkové náklady	E4,E5	502 279	463 619
VKV-11	Odpisy	E6	16 027	16 223
VKV-12	Prevádzkové náklady		518 306	479 842
VKV-13	Prevádzkový výsledok hospodárenia pred znížením hodnoty a rezervami		25 989	10 244
VKV-14	Rezervy	E7	3 430	5 727
VKV-15	Výsledok hospodárenia pred zdanením		22 559	4 517
VKV-16	Daň	G	5 240	961
VKV-17	Výsledok hospodárenia po zdanení		17 319	3 556
VKV-18	Ostatný komplexný výsledok			
VKV-18	Precenenie majetku	C14	-261	-289
VKV-19	Daň	C14	-8	66
VKV-20	Ostatný komplexný výsledok po zdanení		-253	-355
VKV-21	Komplexný výsledok za účtovné obdobie spolu		17 066	3 201

Individuálna účtovná závierka, ktorej súčasťou sú poznámky, bola zostavená
dňa 11. marca 2014

Ing. Dušan Durmis
predseda predstavenstva

Ing. Michal Filip
člen predstavenstva

SI Management Services, a.s.

v pozn.

2013

2012

**VÝKAZ O FINANČNEJ SITUÁCII
K 31.DECEMBRU 2013**

AKTÍVA

			EUR	EUR
VoFS-A1	Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	C1	80	57
VoFS-A2	Pohľadávky voči bankám	C2	156 673	203 655
VoFS-A3	Pohľadávky voči klientom		0	0
VoFS-A4	Finančný majetok na predaj	C3	4 733	4 640
VoFS-A5	Finančný majetok držaný do splatnosti	C3	0	0
VoFS-A6	Majetok a vybavenie	C4,5	12 671	28 699
VoFS-A7	Daň z príjmov - pohľadávka	G	0	9 623
VoFS-A8	Ostatné aktíva	C6	123 343	94 206
VoFS-A9	Náklady a príjmy budúcich období	C7	6 846	6 670
VoFS-A10	AKTÍVA SPOLU		304 346	347 550

ZÁVÄZKY

VoFS-P1	Daň z príjmov - záväzok	G	5 240	0
VoFS-P2	Odložený daňový záväzok	G	1 390	1 460
VoFS-P3	Rezervy	C11	3 430	5 891
VoFS-P4	Ostatné záväzky	C9	104 831	168 109
VoFS-P5	Výnosy a výdavky budúcich období	C10	0	54
VoFS-P6	ZÁVÄZKY SPOLU		114 891	175 514

VLASTNÉ IMANIE

VoFS-P7	Základné imanie	C12	70 000	70 000
VoFS-P8	Rezervné fondy a fondy zo zisku	C13	102 389	98 835
VoFS-P9	Fond z precenenia	C14	-253	-355
VoFS-P10	Zisk bežného účtovného obdobia		17 319	3 556
VoFS-P11	VLASTNÉ IMANIE		189 455	172 036

VoFS-P12 **VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY SPOLU**

304 346 347 550

Individuálna účtovná závierka, ktorej súčasťou sú poznámky, bola zostavená
dňa 11. marca 2014

Ing. Dušan Durmis
predseda predstavenstva

Ing. Michal Filip
člen predstavenstva