

**SZRB Asset Management, a.s.**

(do 10. februára 2015 - Slovenská záručná a rozvojová  
banka Asset Management, a.s.)

**Účtovná zvierka  
za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2015**

zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného  
výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a správa  
nezávislého audítora

## Obsah

Správa audítora	3
Výkaz o finančnej situácii	4
Výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku	5
Výkaz zmien vo vlastnom imaní	6
Výkaz peňažných tokov	8
Poznámky k účtovnej závierke	9



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

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

## Správa nezávislého audítora

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti SZRB Asset Management, a.s. :

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky spoločnosti SZRB Asset Management, a.s. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2015, výkazy ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, zmien vlastného imania a peňažných tokov za rok končiaci 31. decembrom 2015, ako aj poznámky obsahujúce súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich informácií.

### Zodpovednosť štatutárneho orgánu Spoločnosti

Štatutárny orgán Spoločnosti je zodpovedný za zostavenie tejto účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na 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, 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 a primeranosti účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom Spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

### Názor

Podľa nášho názoru účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. decembru 2015, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok končiaci 31. decembrom 2015 v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva.

### Ostatné skutočnosti

Účtovná závierka spoločnosti za obdobie končiac sa 31. decembrom 2014 bola auditovaná iným audítorm, ktorý na túto účtovnú závierku vydal dňa 18. marca 2015 výrok bez výhrad.

30. marca 2016

Bratislava, Slovenská republika

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

Zodpovedný audítor:  
Ing. Mgr. Peter Špetko, PhD., ACCA  
Licencia UDVA č. 994

**SZRB Asset Management, a.s.**  
**Výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2015**

<b>Majetok</b>	<b>Poznámky</b>	<b>2015 tis. eur</b>	<b>2014 tis. eur</b>
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	6	35 303	1 019
Hmotný majetok	7	24	34
Odložená daňová pohľadávka	8	350	1
Ostatný majetok	9	<u>332</u>	<u>32</u>
		<u>36 009</u>	<u>1 086</u>
<b>Závazky</b>			
Závazky z obchodného styku		33	26
Bankový úver	10	500	-
Rezervy	11	102	18
Ostatné záväzky	12	<u>35 006</u>	<u>89</u>
		<u>35 641</u>	<u>133</u>
<b>Vlastné imanie</b>			
Základné imanie	13	300	300
Zákonný rezervný fond	14	30	30
Ostatné kapitálové fondy	14	1 500	1 500
Neuhradená strata	14	<u>(1 462)</u>	<u>(877)</u>
		<u>368</u>	<u>953</u>
		<u>36 009</u>	<u>1 086</u>

Účtovná závierka, ktorej súčasťou sú poznámky na stranách 9 až 28, bola zostavená dňa 17. februára 2016:



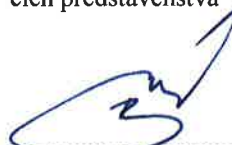
.....  
 Ing. Peter Dittrich, PhD.  
 predseda predstavenstva



.....  
 Ing. Pavol Komzala  
 člen predstavenstva



.....  
 Ing. Martin Nemčík  
 osoba zodpovedná za zostavenie účtovnej závierky



.....  
 Ing. Miroslav Bednár  
 osoba zodpovedná za vedenie účtovníctva

**SZRB Asset Management, a.s.**

**Výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2015**

	Poznámky	2015 tis. eur	2014 tis. eur
<b>Čisté výnosy z poplatkov a provízií</b>		-	-
Čisté výnosové úroky		-	1
Čisté kurzové zisky /(náklady)		-	(1)
Čisté ostatné výnosy	15	<u>326</u>	<u>-</u>
<b>Prevádzkové výnosy</b>		<u>326</u>	<u>-</u>
Osobné náklady	16	(947)	(622)
Odpisy	7	(10)	(6)
Všeobecné administratívne náklady	17	<u>(303)</u>	<u>(250)</u>
<b>Prevádzkové náklady</b>		<u>(1 260)</u>	<u>(878)</u>
<b>Strata pred zdanením</b>		<u>(934)</u>	<u>(878)</u>
Náklady na daň z príjmov	18	<u>349</u>	<u>1</u>
<b>Strata po zdanení</b>		<u>(585)</u>	<u>(877)</u>
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Celkový komplexný výsledok za obdobie</b>		<u><u>(585)</u></u>	<u><u>(877)</u></u>
<b>Základná strata na akciu (EUR)</b>	13	(1 950)	(2 923)

Poznámky uvedené na stranách 9 až 28 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

**SZRB Asset Management, a.s.**

**Výkaz zmien vo vlastnom imaní k 31. decembru 2015**

	<b>Základné imanie</b> tis. eur	<b>Zákonný rezervný fond</b> tis. eur	<b>Ostatné kapitálové fondy</b> tis. eur	<b>Neuhradená strata</b> tis. eur	<b>Celkom</b> tis. eur
<b>K 1. januáru 2015</b>	<u>300</u>	<u>30</u>	<u>1 500</u>	<u>(877)</u>	<u>953</u>
<b>Celkový komplexný výsledok za rok</b>	-	-	-	-	-
Strata za rok 2015	-	-	-	(585)	(585)
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Celkový komplexný výsledok za rok 2015</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(585)</u>	<u>(585)</u>
<b>Transakcie s vlastníkami zaznamenávané priamo do vlastného imania</b>					
Vklad do zákonného rezervného fondu	-	-	-	-	-
<b>Celkové transakcie s vlastníkami</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>K 31. decembru 2015</b>	<u><u>300</u></u>	<u><u>30</u></u>	<u><u>1 500</u></u>	<u><u>(1 462)</u></u>	<u><u>368</u></u>

Poznámky uvedené na stranách 9 až 28 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

**SZRB Asset Management, a.s.**

**Výkaz zmien vo vlastnom imaní k 31. decembru 2014**

	Základné imanie tis. eur	Zákonný rezervný fond tis. eur	Ostatné kapitálové fondy tis. eur	Neuhradená strata tis. eur	Celkom tis. eur
<b>K 1. máju 2014</b>	-	-	-	-	-
<b>Celkový komplexný výsledok za rok</b>	-	-	-	-	-
Strata za obdobie 2014	-	-	-	(877)	(877)
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku</b>	-	-	-	-	-
<b>Celkový komplexný výsledok za obdobie 2014</b>	-	-	-	(877)	(877)
<b>Transakcie s vlastníkmi zaznamenávané priamo do vlastného imania</b>					
Vklad do základného imania	300	-	-	-	300
Vklad do zákonného rezervného fondu	-	30	-	-	30
Vklad do ostatných kapitálových fondov	-	-	1 500	-	1500
<b>Celkové transakcie s vlastníkmi</b>	<u>300</u>	<u>30</u>	<u>1 500</u>	<u>-</u>	<u>1830</u>
<b>K 31. decembru 2014</b>	<u>300</u>	<u>30</u>	<u>1 500</u>	<u>(877)</u>	<u>953</u>

Poznámky uvedené na stranách 9 až 28 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

**SZRB Asset Management, a.s.**

**Výkaz peňažných tokov za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2015**

	Poznámka	2015 tis. eur	2014 tis. eur
<b>Peňažné toky z prevádzkových činností</b>			
Strata po zdanení		(585)	(877)
Zvýšenie stavu záväzkov z obchodného styku a ostatných záväzkov		35 008	133
Zvýšenie stavu pohľadávok a ostatného majetku		(649)	(33)
Odpisy	7	<u>10</u>	<u>6</u>
<i>Čisté peňažné toky (použité v)/z prevádzkových činností</i>		<u>33 784</u>	<u>(771)</u>
<b>Peňažné toky z investičných činností</b>			
Nákup hmotného a nehmotného majetku		(2)	(40)
Príjem z predaja hmotného majetku		<u>2</u>	<u>-</u>
<i>Čisté peňažné toky použité na investičné činnosti</i>		<u>-</u>	<u>(40)</u>
<b>Peňažné toky z finančných aktivít</b>			
Vklad do vlastného imania		-	1 500
Čerpanie úveru		<u>500</u>	<u>-</u>
<i>Čisté peňažné toky z finančných činností</i>		<u>500</u>	<u>1 500</u>
<b>Čistá zmena peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov</b>		34 284	689
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku roka	6	<u>1 019</u>	<u>330</u>
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci roka	6	<u><u>35 303</u></u>	<u><u>1 019</u></u>

Poznámky uvedené na stranách 9 až 28 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

## SZRB Asset Management, a.s.

### Poznámky k účtovnej závierke za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2015

#### 1. Všeobecné informácie

SZRB Asset Management, a.s. („správcovská spoločnosť“) bola založená v Slovenskej republike zakladateľskou zmluvou zo dňa 7. apríla 2014 a je zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I oddiel: Sa, vložka číslo 5949/B. Zápis do Obchodného registra bol vykonaný dňa 1. mája 2014.

Identifikačné číslo („IČO“), daňové identifikačné číslo („DIČ“) sú:

Identifikačné číslo: 47 759 097  
Daňové identifikačné číslo: 2024091784

Správcovská spoločnosť nie je registrovaná ako platiteľ DPH.  
Sídlo správcovskej spoločnosti je: Vazovova 2, 811 07 Bratislava.  
Štruktúra akcionárov k 31. decembru 2015 bola nasledujúca:

K 31.12.2015	Hlasovacie právo v %	Podiel na zákl. imaní v %
Slovenská záručná a rozvojová banka, a.s.	100%	100%
Spolu	100%	100%

Konečným vlastníkom celej skupiny je Ministerstvo financií Slovenskej republiky.

Účtovná závierka správcovskej spoločnosti je zahrnutá do konsolidovanej účtovnej závierky Slovenskej záručnej a rozvojovej banky, a.s., zapísanej v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka číslo 3010/B, so sídlom Štefánikova 27, 814 99 Bratislava a je dostupná v jej sídle.

Predstavenstvo je zložené z týchto osôb:

Ing. Peter Dittrich, PhD – predseda predstavenstva  
Mgr. Ing. Peter Janiga – podpredseda predstavenstva (od 11. 02. 2015)  
Ing. Pavol Komzala – člen predstavenstva (od 14. 4. 2015)  
Mgr. Róbert Auxt - podpredseda predstavenstva (od 01.05.2014 do 10.02.2015)  
Viktor Pomichal, BA - člen predstavenstva (od 01.05.2014 do 10.02.2015)

Dozorná rada je zložená z týchto osôb:

Ing. Radko Kuruc, PhD – predseda dozornej rady  
Ing. Dušan Tomašec – podpredseda dozornej rady  
Ing. Štefan Adamec – člen dozornej rady

Účtovná závierka správcovskej spoločnosti za predchádzajúce účtovné obdobie, ktoré sa skončilo 31. decembra 2014, bola schválená 28. mája 2015 valným zhromaždením.

#### Aktivita

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

Spoločnosť nie je akcionárom v žiadnej inej obchodnej spoločnosti.

Dňa 5. mája 2015 správcovská spoločnosť podpísala Zmluvu o správe fondu so Slovak Investment Holding, a.s., na základe ktorej správcovská spoločnosť vykonáva správu tohto fondu, za čo jej prináleží odplata, dohodnutá v jednotlivých Zmluvách o financovaní a Zmluvách s investormi.

Dňa 1. januára 2016 bola podpísaná so spoločnosťou Slovenský záručný a rozvojový fond, s.r.o. Zmluva o Holdingovom fonde. Na základe tejto zmluvy sa Spoločnosť stala správcom holdingového fondu JEREMIE.

## **2. Základ pre zostavenie účtovnej závierky**

### **(a) Vyhlásenie o súlade**

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

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

### **(b) Základ pre oceňovanie**

Účtovná závierka bola vypracovaná na základe historických cien.

### **(c) Porovnateľné údaje**

Porovnateľné údaje za rok 2014 sa týkajú obdobia od 1. mája 2014 do 31. decembra 2014.

### **(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.

### **(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. Peňažný majetok a záväzky v cudzej mene sú prepočítané kurzom platným ku obdobiu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

### **(b) Poplatky a provízie**

Výnosy a náklady z poplatkov, vrátane poplatkov za správu podielových fondov v zmysle platných štatútov, sú vykazované vtedy, keď je v zmysle štatútu nárok na tento poplatok a to v príslušnom účtovnom období, na ktoré sa vzťahujú.

### **(c) Úrokové výnosy a úrokové náklady**

Úrokové výnosy a náklady sú vykazované vo výkaze ziskov a strát 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.

### **3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy pokračovanie**

#### **(c) Úrokové výnosy a úrokové náklady pokračovanie**

Úrokové výnosy a náklady z majetku a záväzkov v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát sa vykazujú v rámci *úrokových výnosov a nákladov*, zmeny reálnych hodnôt sa vykazujú v *čistom zisku z finančných operácií*.

Úrokové výnosy a náklady z majetku a záväzkov na obchodovanie sú považované v obchodných operáciách za príležitostné a sú vykazované v čistom zisku z finančných operácií spolu so všetkými ostatnými zmenami reálnych hodnôt majetku a záväzkov na obchodovanie.

#### **(d) Dividendy**

Príjem z dividend sa vykáže, keď vznikne právo na získanie výnosu. Obvykle je to deň po schválení výplaty dividend v súvislosti s majetkovými cennými papiermi.

#### **(e) Nájomné**

Uhradené platby v operatívnom lízingu sú rovnomerne vykazované vo výkaze ziskov a strát počas trvania lízingovej zmluvy.

#### **(f) Daň z príjmu**

Daň z príjmu zahŕňa splatnú a odloženú daň. Daň z príjmu sa vyказuje 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 platné alebo dodatočne uzákonené v deň, 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 možný daňový úžitok, ktorý sa ich týka, realizovať.

#### **(g) Dotácie zo štátneho rozpočtu**

O nároku na dotácie zo štátneho rozpočtu, podporu alebo príspevkov sa účtuje, ak je takmer isté, že sa splnia všetky podmienky súvisiace s dotáciou a súčasne, že sa dotácie poskytnú.

Dotácie na úhradu nákladov, ktoré kompenzujú konkrétne náklady spojené s činnosťou správcovskej spoločnosti sa najskôr vykazujú ako výnosy budúcich období a do výkazu ziskov a strát sa rozpúšťajú v časovej a vecnej súvislosti s vynaložením nákladov na príslušný účel.

Správcovská spoločnosť vyказuje prijaté dotácie zo štátneho rozpočtu v *Ostatných výnosoch*.

#### **(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.

##### *(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 vyказuje ako samostatný majetok alebo záväzok.

### 3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy pokračovanie

#### (h) Finančný majetok a záväzky pokračovanie

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 nevyožiteľné.

#### (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 stratu 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 diera pre finančné nástroje obchodované na aktívnych trhoch. Pre všetky ostatné finančné nástroje je reálna hodnota stanovená pomocou oceňovacích metód. Oceňovacie metódy zahŕňajú metódy čistej súčasnej hodnoty, metódu diskontovaných peňažných tokov, porovnanie s podobným nástrojom, pre ktorý existuje tržová cena, a oceňovacie modely.

#### (vi) Identifikácia a oceňovanie zníženia hodnoty

Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, správcovská spoločnosť zisťuje či existuje objektívny dôkaz zníženia hodnoty finančného majetku nevykazaného v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát. Finančný majetok vykazuje znaky zníženia hodnoty, keď existuje objektívny dôkaz o udalosti straty, ktorá sa vyskytla po prvotnom vykázaní majetku, a táto strata má vplyv na budúci peňažný tok z majetku a tento vplyv sa dá spoľahlivo odhadnúť.

Správcovská spoločnosť berie do úvahy dôkazy o znížení hodnoty na úrovni individuálneho majetku. Pre každý individuálne významný finančný majetok je posudzovaná strata zo zníženia hodnoty na individuálnej úrovni.

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

Straty zo zníženia hodnoty sú vykázané vo výsledku hospodárenia a znižujú hodnotu pohľadávok.

Ak budúca udalosť spôsobí, že strata zo zníženia hodnoty poklesne, strata zo zníženia hodnoty je zrušená cez výsledok hospodárenia.

Akokoľvek následné zvýšenie reálnej hodnoty cenných papierov na predaj, pri ktorých bolo vykázané zníženie hodnoty, je vykázané priamo v ostatných súčastiach komplexného výsledku.

### **3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy pokračovanie**

#### **(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 sú vykazované vo výkaze o finančnej situácii v nominálnej hodnote.

#### **(j) Majetok na obchodovanie a záväzky z obchodovania**

Majetok na obchodovanie a záväzky z obchodovania 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.

Majetok na obchodovanie a záväzky z obchodovania 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 ako súčasť čistého zisku z finančných operácií vo výsledku hospodárenia.

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

#### **(k) 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.

#### **(l) Hmotný majetok**

##### *(i) Vykazovanie a oceňovanie*

Zložky hmotného majetku sú oceňované v obstarávacej cene zníženej 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 hlavné 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.

Odhadovaná doba použiteľnosti zariadení a vybavenia pre bežné a predchádzajúce účtovné obdobie je 4 roky.

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

### **3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy pokračovanie**

#### **(m) 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 peňazi a rizík špecifických pre daný majetok.

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

#### **(n) 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.

#### **(o) Zamestnanecké požitky**

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

#### **(p) Nové štandardy a interpretácie, ktoré ešte neboli aplikované**

**Štandardy a interpretácie týkajúce sa činnosti správcovskej spoločnosti, ktoré boli vydané, ale ešte nenadobudli účinnosť**

K dátumu schválenia účtovnej závierky boli vydané ďalej uvedené štandardy, zatiaľ však nenadobudli účinnosť, alebo ešte neboli prijaté v EÚ. Uvedené sú vydané štandardy a interpretácie, pri ktorých spoločnosť očakáva určitý vplyv na zverejnenia, finančnú pozíciu, alebo výkonnosť v čase ich budúcej aplikácie. Správcovská spoločnosť plánuje aplikovať tieto štandardy od dátumu ich účinnosti.

Doplnenia k IFRS 9: Finančné nástroje

Prijatie IFRS 9 bude mať významný vplyv na účtovnú závierku správcovskej spoločnosti predovšetkým v oblasti klasifikácie finančných nástrojov a očakávaných strát. Kvantifikácia bude predmetom ďalšej analýzy.

Doplnenia k IAS 1

Účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr. Skoršia aplikácia je dovolená.

### 3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy pokračovanie

#### (p) Nové štandardy a interpretácie, ktoré ešte neboli aplikované pokračovanie

Doplnenia k IAS 1 obsahujú nasledovných päť vylepšení, ktoré sú úzko zamerané na požiadavky zverejňovania, ktoré sú obsiahnuté v štandarde. Usmernenia k významnosti v IAS 1 boli zmenené tak, aby objasnili, že:

- Nevýznamné informácie môžu odvádzať pozornosť od užitočných informácií.
- Významnosť sa uplatňuje na celú účtovnú závierku.
- Významnosť sa uplatňuje na každú požiadavku zverejnenia v IFRS.

Usmernenie k poradiu v poznámkach (vrátane účtovných metód a účtovných zásad) boli doplnené nasledovne:

- Odsťahujú sa z IAS 1 formulácie, ktoré sa interpretovali ako predpis poradia v poznámkach účtovnej závierky,
- Objasňuje sa, že spoločnosti majú flexibilitu v tom, kde v účtovnej závierke zverejnia svoje účtovné metódy a účtovné zásady.

Správcovská spoločnosť neočakáva, že doplnenia budú mať významný vplyv na prezentáciu účtovnej závierky pri ich prvej aplikácii.

Doplnenia k IAS 19: Programy so stanovenými požitkami: Príspevky zamestnanca (Defined Benefit Plans: Employee Contributions)

Účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. februára 2015 alebo neskôr. Doplnenia sa aplikujú retrospektívne. Skoršia aplikácia je dovolená

Doplnenia sú relevantné iba pre tie programy so stanovenými požitkami<sup>1</sup>, ktoré obsahujú príspevky od zamestnancov alebo od tretích strán a ktoré spĺňajú určité kritériá, konkrétne, že sú:

- uvedené vo formálnych podmienkach program
- vzťahujú sa k službe, a
- nezávislé od rokov počtu rokov, počas ktorých sa služba poskytuje.

Keď sú tieto kritériá splnené, spoločnosť ich môže (ale nemusí) vykázat ako zníženie nákladov na služby v tom období, v ktorom je súvisiaca služba poskytnutá.

Správcovská spoločnosť neočakáva, že doplnenia budú mať vplyv na jej účtovnú závierku, keďže nemá žiadne programy so stanovenými požitkami, ktoré obsahujú príspevky od zamestnancov alebo od tretích strán.

Doplnenia k IAS 27: Metóda vlastného imania v separátnej účtovnej závierke.

Účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr a majú sa aplikovať retrospektívne. Skoršia aplikácia je dovolená.

Doplnenia k IAS 27 dovoľujú, aby spoločnosť použila metódu vlastného imania v separátnej účtovnej závierke pri účtovaní o investíciách v dcérskych, pridružených a spoločných podnikoch.

Správcovská spoločnosť neočakáva, že doplnenia budú mať významný vplyv na účtovnú závierku pri ich prvej aplikácii, pretože plánuje pokračovať v oceňovaní svojich investícií v dcérskej spoločnosti obstarávacou cenou.

#### Ročné zlepšenia IFRS

Zlepšenia prinášajú šesť doplnení šiestich štandardov a nadväzujúce doplnenia k iným štandardom a interpretáciám. Väčšina z doplnení sa má aplikovať na účtovné obdobia, ktoré sa začínajú 1. februára 2015 alebo neskôr, pričom skoršia aplikácia je dovolená. Ďalšie štyri doplnenia štyroch štandardov sú aplikovateľné na účtovné obdobia, ktoré sa začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr, skoršia aplikácia je dovolená. Očakáva sa, že žiadne z týchto doplnení nebude mať významný vplyv na účtovnú závierku správcovskej spoločnosti.

V roku 2015 správcovská spoločnosť implementovala novú interpretáciu IFRIC 21 Poplatky a tie ročné zlepšenia IFRS, ktoré boli aplikovateľné na účtovné obdobia, ktoré sa začínali po 1. januári 2015 alebo neskôr.

<sup>1</sup> Programy so stanovenými požitkami po ukončení pracovného pomeru alebo iné dlhodobé zamestnanecké programy so stanovenými požitkami

#### **4. Použitie odhadov a úsudkov**

Tieto vyhlásenia dopĺňajú komentár k riadeniu finančného rizika.

##### **Kľúčové zdroje neistoty v odhadoch**

Majetok zaúčtovaný v umorovanej hodnote je ocenený v súvislosti s prípadným znížením hodnoty na základe účtovných postupov popísaných v bode 3.

##### *Opravné položky na zníženie hodnoty pohľadávok*

Vedenie správcovskej spoločnosti posudzuje pohľadávky v súvislosti so znížením hodnoty individuálne na základe najlepšieho odhadu súčasnej hodnoty peňažných tokov, ktoré správcovská spoločnosť očakáva. Pri odhadovaní týchto peňažných tokov robí manažment úsudky o finančnej situácii zmluvnej strany a o čistej predajnej cene zabezpečenia.

##### *Klasifikáciu finančného majetku a záväzkov*

Účtovné zásady a účtovné metódy správcovskej spoločnosti poskytujú rámec pre vykázanie majetku a záväzkov pri ich vzniku v rôznych účtovných kategóriách za určitých podmienok:

- Pri zatriedení finančného majetku alebo záväzkov „v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát“ manažment rozhoduje o tom, či správcovská spoločnosť spĺňa opis majetku a záväzkov definovaných v účtovných zásadách a účtovných metódach, bod 3 (h) poznámok.
- Pri zatriedení finančného majetku ako majetku „držaného do splatnosti“ manažment rozhoduje o tom, či existuje zámer a zároveň schopnosť udržať tento finančný majetok do splatnosti ako požadujú účtovné zásady a účtovné metódy, bod 3 (h) poznámok.

##### **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.

##### *Majetok a záväzky na obchodovanie a investície*

Reálna hodnota majetku na obchodovanie a investícií 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 nasledovnú 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. Zaraďujeme sem tiež finančné nástroje ocenené pomocou trhovej ceny podobného finančného nástroja, pri ktorom je nevyhnutné zohľadnenie trhovo nepozorovateľného vplyvu.

## **5. Riadenie finančných rizík**

### ***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 operačné 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 Stratégia riadenia rizika SZRB Asset Management a smernica Systém 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 a podľa Opatrenia NBS č. 7/2011 o vlastných zdrojoch správcovskej spoločnosti v znení neskorších predpisov. Patria medzi nich limity a obmedzenia týkajúce sa primeranosti vlastných zdrojov. Tieto požiadavky sa uplatňujú na všetky správcovské spoločnosti na Slovensku a ich dodržiavanie je určené na základe hlásení, ktoré správcovská spoločnosť predkladá podľa zákonných účtovných predpisov.

Sumár týchto požiadaviek je nasledovný :

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

### ***Primeranosť vlastných zdrojov***

Správcovská spoločnosť riadne a včas informuje Národnú banku Slovenska o výške počiatocného 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.

## 5. Riadenie finančných rizík pokračovanie

	2015 Hodnota ukazovateľa tis. eur	2014 Hodnota ukazovateľa tis. eur
Limit počiatočného kapitálu v tisícoch eur	125	125
Splatené základné imanie	300	300
Emisné ážio	-	-
Nerozdelená strata minulých rokov	(1 462)	(877)
Položky znižujúce hodnotu vlastných zdrojov	-	-
Rezervný fond a ostatné fondy tvorené zo zisku	1 530	1 530
<b>Počiatočný kapitál celkom</b>	<b>368</b>	<b>953</b>
<i>Údaj o splnení limitu primeranosti vlastných zdrojov správcovskou spoločnosťou v %</i>	<i>294,4</i>	<i>762,4</i>

Limit primeranosti vlastných zdrojov správcovskej spoločnosti bol splnený na 294,4% v dôsledku vyššieho základného imania správcovskej spoločnosti a rezervného fondu.

*Trhové riziko*

Trhové riziko sa často spája s globálnymi ekonomickými, politickými i sociálnymi javmi, ktoré majú bezprostredný dopad na ceny jednotlivých druhov aktív v majetku správcovskej spoločnosti.

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

Správcovská spoločnosť uskutočňuje 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.

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

*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.

*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.

*Pohľadávky*

Správcovskej spoločnosti nevzniká úverové riziko z úverov a pôžičiek, nakoľko podľa Zákona č. 203/2011 Z. z. o kolektívnom investovaní v znení neskorších predpisov správcovská spoločnosť neposkytuje úvery ani peňažné pôžičky s výnimkou pôžičiek ad hoc poskytovaných realitným spoločnostiam nepodnikateľským spôsobom na dočasné vykrytie cash-flow v súvislosti s očakávaným vrátením nadmerných odpočtov DPH.

*Devízové riziko*

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

## 5. Riadenie finančných rizík pokračovanie

*Riziko likvidity*

Správcovská spoločnosť definuje riziko likvidity ako možnosť straty na výnosoch a vlastných zdrojoch vyplývajúca z neschopnosti splniť svoje záväzky v čase ich splatnosti bez spôsobenia zbytočných strát. Riziko likvidity je určené zákonom o kolektívnom investovaní.

Zostatková doba splatnosti finančného majetku a záväzkov k 31. decembru 2015 je v nasledujúcej tabuľke, v ktorej sú uvedené nediskontované peňažné toky v nadväznosti na ich najskoršiu zmluvnú splatnosť. Peňažné toky očakávané správcovskou spoločnosťou sa významne neodlišujú od tejto analýzy.

	Do 3 mesiacov tis. eur	3 mesiace až 1 rok tis. eur	1-5 rokov tis. eur	Viac ako 5 rokov tis. eur	Nedis- kontované peňažné toky tis. eur	Účtovná hodnota tis. eur
<b>Majetok</b>						
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	35 303	-	-	-	35 303	35 303
Ostatný majetok	332	-	-	-	332	332
	<u>35 635</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>35 635</u>	<u>35 635</u>

	Do 3 mesiacov tis. eur	3 mesiace až 1 rok tis. eur	1-5 rokov tis. eur	Viac ako 5 rokov tis. eur	Nedis- kontované peňažné toky tis. eur	Účtovná hodnota tis. eur
<b>Záväzky</b>						
Záväzky z obchodného styku	33	-	-	-	33	33
Bankový úver	-	500	-	-	500	500
Ostatné záväzky	6	35 000	-	-	35 006	35 006
	<u>39</u>	<u>35 500</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>35 641</u>	<u>35 641</u>

Účtovná jednotka neeviduje k 31. decembru 2015 žiadne záväzky po splatnosti.

*Úrokové riziko*

Úrokové riziko spočíva v negatívnom vplyve zmien úrokových sadzieb na finančnom trhu. Ak dôjde k zmene úrokových sadzieb na trhu, automaticky to má dopad i na ceny cenných papierov. V prípade rastu úrokových sadzieb ceny cenných papierov klesajú, naopak, v prípade poklesu úrokových sadzieb ceny cenných papierov stúpajú. Tieto zmeny majú značný vplyv tak na emitenta cenných papierov, ako aj na investora.

*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 zabráňujúcim iniciatíve a kreativitě.

## 5. Riadenie finančných rizík pokračovanie

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

Vzhľadom na malý rozsah aktivít počas roka 2015 nebolo operačné riziko významné.

### *Právne riziko*

Súčasťou operačného rizika je aj právne riziko – strata vyplývajúca najmä z nevykonalnosti 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 rizikom poškodenia reputácie.

### *Riziko protistrany*

Riziko protistrany spočíva v riziku, že protistrana transakcie nesplní svoje záväzky pre ich konečným vysporiadaním. Predstavenstvo správcovskej spoločnosti schvaľuje konkrétne protistrany.

## 6. Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty

	2015 tis. eur	2014 tis. eur
Bežné účty v bankách	35 302	1 017
Pokladničná hotovosť a ceniny	<u>1</u>	<u>2</u>
	<u>35 303</u>	<u>1 019</u>

Zostatky na bežných a termínovaných účtoch má spoločnosť vo Všeobecnej úverovej banke, a.s., Bratislava, SZRB, a.s. Bratislava a v Štátnej pokladnici.

## 7. Hmotný majetok

	Zariadenie a vybavenie tis. eur
<b>Obstarávacia cena</b>	
K 1. máju 2014	-
Prírastky	40
Presuny	-
Úbytky	-
K 31. decembru 2014	<u>40</u>
K 1. januáru 2015	40
Prírastky	2
Presuny	-
Úbytky	(2)
K 31. decembru 2015	<u>40</u>
<b>Oprávky</b>	
K 1. máju 2014	-
Odpisy	(6)
Presuny	-
Úbytky	-
K 31. decembru 2014	<u>(6)</u>
K 1. januáru 2015	(6)
Odpisy	(10)
Presuny	-
Úbytky	-
K 31. decembru 2015	<u>(16)</u>
<b>Účtovná hodnota k 31. decembru 2015</b>	<u>24</u>
<b>Účtovná hodnota k 31. decembru 2014</b>	<u>34</u>

Hmotný majetok je poistený pre prípad škôd spôsobených krádežou a živelnou pohromou do výšky 78 tis. eur (2014: 78 tis. eur).

## 8. Odložená daňová pohľadávka

	2015 tis. eur	2014 tis. eur
Neuhradené záväzky	7	-
Daňová strata	327	-
Rezervy	16	1
	<u>350</u>	<u>1</u>

Odložená daňová pohľadávka je vypočítaná použitím sadzby dane z príjmov vo výške 22 %.

**9. Ostatný majetok**

	2015 tis. eur	2014 tis. eur
<i>Pohľadávky, ktoré nie sú po splatnosti ani znehodnotené:</i>		
Ostatné pohľadávky	<u>332</u>	<u>32</u>
	<u>332</u>	<u>32</u>

Ostatné pohľadávky v prevažnej časti predstavujú pohľadávku z Operačného programu Technická pomoc.

**10. Bankový úver**

	2015 tis. eur	2014 tis. eur
Bankový úver	<u>500</u>	<u>-</u>
	<u>500</u>	<u>-</u>

V roku 2015 čerpala správcovská spoločnosť krátkodobý úver na financovanie prevádzkových potrieb od materskej spoločnosti Slovenská záručná a rozvojová banka, a.s. Celková výška úveru je 1 000 tis. eur. Úroková miera poskytnutého úveru je 3M EURIBOR + 0,1 %. Dátum splatnosti úveru je najneskôr 31. októbra 2016.

**11. Rezervy**

	2015 tis. eur	2014 tis. eur
Rezerva na nevyčerpané dovolenky	26	11
Rezerva na odmeny	73	-
Ostatné rezervy	<u>3</u>	<u>7</u>
	<u>102</u>	<u>18</u>

**12. Ostatné záväzky**

	2015 tis. eur	2014 tis. eur
Záväzok zo Zmluvy o financovaní	34 999	-
Záväzky voči zamestnancom a poisťovniam	0	87
Iné záväzky	5	2
Nevyfakturované dodávky	<u>2</u>	<u>0</u>
	<u>35 006</u>	<u>89</u>

**12. Ostatné záväzky pokračovanie**

Na základe uznesenia vlády Slovenskej republiky č. 736/2013 zo dňa 18. decembra 2013 bol schválený Postup implementácie finančných zdrojov cez Slovenský investičný holding v programovom období 2014 – 2020, do ktorého bude vyčlenená minimálna alokácie vo výške 3% z každého operačného programu, (s výnimkou operačných programov pre cieľ európske územnej spolupráce).

Správcovská spoločnosť podpísala s Ministerstvom dopravy, výstavby a regionálneho rozvoja Slovenskej republiky („Ministerstvo“) a so spoločnosťou Slovak Investment Holding, a.s. Zmluvu o financovaní, na základe ktorej jej Ministerstvo zverilo prostriedky, ktoré budú následne investované do spoločnosti Slovak Investment Holding, a.s. Správcovská spoločnosť bola poverená ich správou a jej úlohou je zabezpečiť, aby boli použité výlučne v súlade s investičnou stratégiou za čo jej náleží odmena.

Pohyby na účte sociálneho fondu boli počas roka nasledovné:

	2015 tis. eur	2014 tis. eur
K začiatku účtovného obdobia	2	-
Tvorba	3	2
Čerpanie	-	-
	<u>5</u>	<u>2</u>
K 31. decembru	<u>5</u>	<u>2</u>

**13. Základné imanie**

	2015 tis. eur	2014 tis. eur
Základné imanie upísané a splatené v plnej výške:		
K začiatku účtovného obdobia	300	300
	<u>300</u>	<u>300</u>
K 31. decembru	<u>300</u>	<u>300</u>

Upísané a splatené základné imanie k 31. decembru 2015 pozostáva z 300 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 1 000 eur za akciu. Držitelia kmeňových akcií disponujú hlasovacím právom vo výške jedného hlasu na kmeňovú akciu.

Základné imanie spoločnosti bolo dňa 1. mája 2014 zapísané do obchodného registra v sume 300 000 eur.

	2015 tis. eur	2014 tis. eur
Strata po zdanení	(585)	(877)
Počet akcií	300	300
	<u>(1 950)</u>	<u>(2 923)</u>
Základná/zriadená strata na akciu v eur	<u>(1 950)</u>	<u>(2 923)</u>

**14. Rezervné fondy a nerozdelený zisk**

	Strata za účtovné obdobie tis. eur	Zákonný rezervný fond tis. eur	Ostatné kapitálové fondy tis. eur	Spolu tis. eur
Vklad do zákonného rezervného fondu	-	30	-	30
Vklad do ostatných kapitálových fondov	-	-	1500	1500
Strata za obdobie od 1. mája do 31. decembra 2014	<u>(877)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(877)</u>
K 31. decembru 2014	<u>(877)</u>	<u>30</u>	<u>1500</u>	<u>653</u>
	Strata za účtovné obdobie tis. eur	Zákonný rezervný fond tis. eur	Ostatné kapitálové fondy tis. eur	Spolu tis. eur
K 1. januáru 2015	(877)	30	1500	653
Strata za rok 2015	<u>(585)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(585)</u>
K 31. decembru 2015	<u>(1 462)</u>	<u>30</u>	<u>1500</u>	<u>68</u>

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.

*(b) Navrhnuté uhradenie straty*

Predstavenstvo prenecháva rozhodnutie o uhradení strát za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2015 akcionárovi.

**15. Ostatné výnosy**

	2015 tis. eur	2014 tis. eur
Ostatné výnosy	<u>326</u>	<u>-</u>
	<u>326</u>	<u>-</u>

Ostatné výnosy predstavujú náhradu časti osobných nákladov z Operačného programu Technická pomoc.

**16. Osobné náklady**

	2015 tis. eur	2014 tis. eur
Mzdové náklady (vrátane bonusov)	722	473
Sociálne poistenie	<u>225</u>	<u>149</u>
	<u>947</u>	<u>622</u>

## 17. Všeobecné administratívne náklady

	2015 tis. eur	2014 tis. eur
Nájomné	100	60
Právne poradenstvo	97	41
Cestovné náklady, tréningy, nábor zamestnancov	31	31
Marketingové náklady a reklama	21	32
Telefónne poplatky a iná komunikácie	19	10
Materiálové náklady	3	24
Audítorské služby	2	2
Školenia	2	23
IT služby	-	16
Ostatné služby	28	11
	<u>303</u>	<u>250</u>

Správcovská spoločnosť využíva služby audítorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. na overenie individuálnej účtovnej závierky za obdobie končiace sa 31. decembra 2015. KPMG Slovensko spol. s r.o. neposkytovalo správcovskej spoločnosti iné služby.

K 31. decembru 2015 bol fyzický stav zamestnancov (na plný pracovný úväzok) 18 (2014: 18) z toho 3 vedúci. Priemerný počet zamestnancov bol 16 (2014: 16).

## 18. Daň z príjmov

	2015 tis. eur	2014 tis. eur
Strata pred zdanením	(934)	(878)
Vplyv pripočítateľných položiek	3	7
Vplyv odpočítateľných položiek	-	-
Základ dane	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Sadzba dane 22%</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
Použiteľná strata na umorenie v budúcnosti	<u>(205)</u>	<u>(192)</u>

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

	2015 tis. eur	2014 tis. eur
<i>Vykázaná vo výkaze ziskov a strát</i>		
Splatná daň z príjmov v bežnom období	-	-
Odložená daň (bod 8 poznámok)	349	1
Daň z príjmov celkom	<u>349</u>	<u>1</u>

**19. Transakcie so spriaznenými stranami**

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

Správcovská spoločnosť má vzťahy so spriaznenými osobami, a to s akcionárom a členmi vrcholového manažmentu.

Transakcie s nasledujúcimi spriaznenými stranami sa uskutočnili na základe obvyklých obchodných podmienok.

**a) Akcionár**

(Slovenská záručná a rozvojová banka, a.s.)

	2015 tis. eur	2014 tis. eur
<b>Majetok</b>		
Bežný účet v banke	5	30
<b>Závazky</b>		
Prijatý úver	500	-
<i>Transakcie s akcionárom:</i>		
Poplatky	4	-
Úrokové náklady	-	-

**b) Členovia vrcholového manažmentu správcovskej spoločnosti**

Hodnota vyplatených peňažných a nepeňažných príjmov riadiacich pracovníkov k 31. decembru bola nasledovná:

	2015 tis. eur	2014 tis. eur
Peňažné príjmy	171	112
Nepeňažné príjmy	-	-
	<u>171</u>	<u>112</u>

**20. 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. Ak sú k dispozícii trhové ceny (v tomto prípade najmä pri cenných papieroch, s ktorými sa obchoduje na burze cenných papierov a na fungujúcich trhoch), odhad reálnej hodnoty sa vypracuje na základe trhových cien. Všetky ostatné finančné nástroje sa oceňovali na základe vnútorných oceňovacích modelov vrátane modelov súčasnej hodnoty, alebo sa využil posudok externého znalca.

Reálne hodnoty spolu s ich účtovnými hodnotami finančných nástrojov sú zverejnené v nasledujúcej tabuľke:

	Účtovná hodnota 2015 tis. eur	Reálna hodnota 2015 tis. eur	Účtovná hodnota 2014 tis. eur	Reálna hodnota 2014 tis. eur
<b>Finančný majetok</b>				
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	35 303	35 303	1 019	1 019
Ostatný majetok	332	332	32	32

	Účtovná hodnota 2015 tis. eur	Reálna hodnota 2015 tis. eur	Účtovná hodnota 2014 tis. eur	Reálna hodnota 2014 tis. eur
<b>Finančné záväzky</b>				
Záväzky z obchodného styku	33	33	26	26
Bankový úver	500	500	-	-
Ostatné záväzky	35 006	35 006	89	89

Pri odhade reálnych hodnôt finančného majetku 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 kratšiu ako tri mesiace, je vhodné považovať ich účtovnú hodnotu za približnú reálnu hodnotu.

**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. Reálne hodnoty ostatných pohľadávok voči klientom sa vypočítajú diskontovaním budúcich peňažných tokov použitím bežných trhových sadzieb a odhadovaných rizikových marží.

**Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky**

Odhadované reálna hodnota záväzkov sa približuje k ich účtovnej hodnote. Reálna hodnota pri záväzkoch so zostatkovou dobou splatnosti viac ako tri mesiace je sa odhaduje pomocou diskontovania ich budúcich očakávaných peňažných tokov pri použití bezrizikovej úrokovej krivky. Správcovská spoločnosť nevlastní záväzky so zostatkovou dobou splatnosti viac ako tri mesiace.

**Prijaté úvery**

Reálne hodnoty prijatých úverov sa vypočítajú diskontovaním budúcich peňažných tokov použitím platných medzibankových sadzieb. Pri prijatých úveroch, ktoré majú zostatkovú dobu splatnosti kratšiu ako tri mesiace, je vhodné pokladať ich účtovnú hodnotu za približnú reálnu hodnotu.

## **21. Podmienené aktíva a záväzky**

V priebehu účtovného obdobia 2015 správcovská spoločnosť neevidovala podmienené aktíva a podmienené záväzky.

Vzhľadom na to, že mnohé oblasti slovenského daňového práva doteraz neboli dostatočne overené praxou, existuje neistota v tom, ako ich budú daňové orgány aplikovať. Mieru tejto neistoty nie je možné kvantifikovať a zanikne až potom, keď budú k dispozícii právne precedensy, prípadne oficiálne interpretácie príslušných orgánov. Vedenie správcovskej spoločnosti si nie je vedomé žiadnych okolností, v dôsledku ktorých by jej vznikol významný náklad.

## **22. Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje**

Po 31. decembri 2015 nenastali také udalosti, ktoré by si vyžadovali zverejnenie alebo vykázanie v tejto účtovnej závierke.