

SYMPATIA FINANCIE, o.c.p., a.s.

Výročná správa | 2014

Riadny člen Burzy cenných papierov v Bratislave

Člen Centrálného depozitára cenných papierov SR



Obsah

Úvodné slovo predsedu predstavenstva	4
Akcionári, orgány spoločnosti a organizačná štruktúra	6
Správa o podnikateľskej činnosti spoločnosti v roku 2014 a stave jej majetku k 31. 12. 2014	9
Ekonomické prostredie v roku 2014 a očakávaný vývoj	11
Správa nezávislého audítora	20
Účtovná závierka k 31. 12. 2014	22
Poznámky k účtovnej závierke k 31. 12. 2014	26
Správa nezávislého audítora o overení súladu Výročnej správy s účtovnou závierkou	40

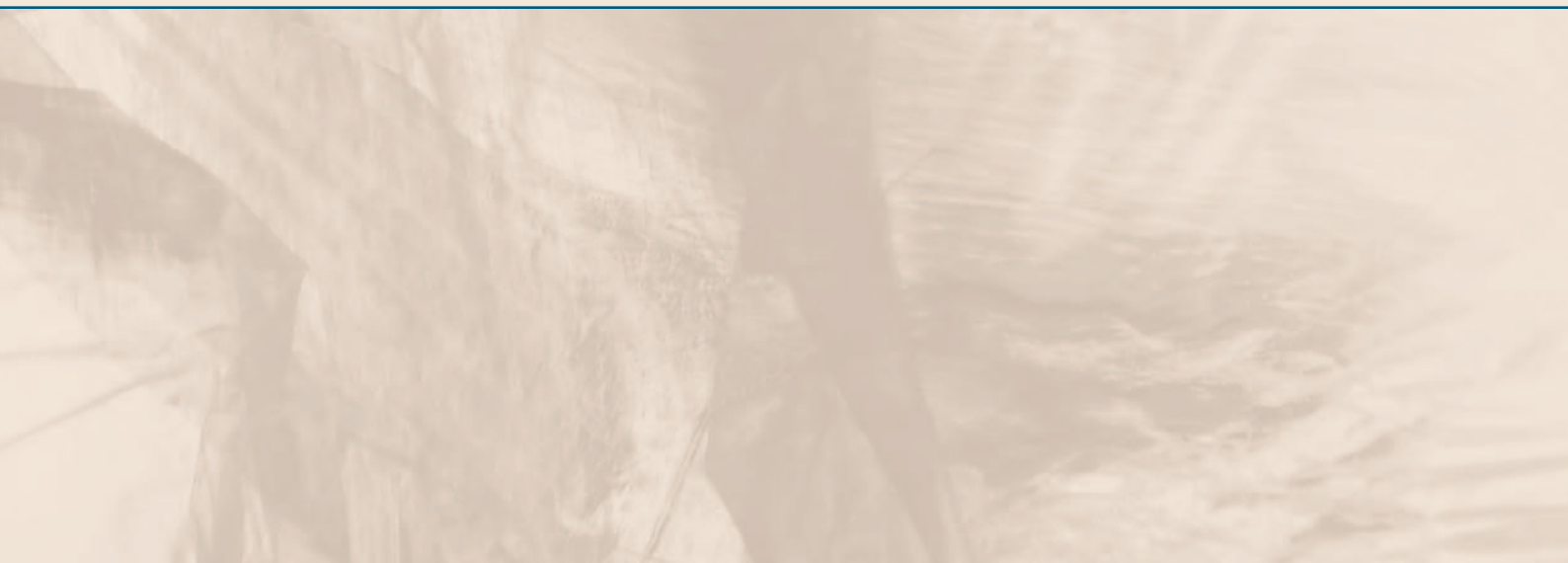


Vážený klienti, vážení obchodní partneri,

rok 2014 sa niesol v znamení dynamického rozvoja našej spoločnosti. Vývoj na finančných trhoch aj v ekonomike začína postupne naberať pozitívny smer, čo so sebou prináša nové príležitosti na investovanie a podnikanie. Nakoľko sme už v minulosti podnikli mnohé rozvojové aktivity, tieto začínajú prinášať výsledky odzrkadľujúce sa aj v hospodárení našej spoločnosti. Taktiež predsavzatia, ktoré sme si vytýčili sa podarilo naplniť. Investície vo forme úsilia a prostriedkov do zlepšenia personálnych, vecných a organizačných predpokladov podnikania sa prejavujú v nových produktoch a prístupe ku zákazníkom. Darí sa nám rozširovať tím spolupracovníkov a produkty zavedené a odskúšané v minulých rokoch prinášajú dobré výsledky. Spoločnosť sa výrazne posunula k dosiahnutiu dlhodobého cieľa poskytovať komplexné investičné služby.

Naše služby sú prispôsobené napĺňaniu stratégie rozvoja spoločnosti, pričom úspešne pokračujeme v obhospodarovaní portfólií našich klientov orientovaných nielen na konzervatívnejšie formy investovania, ale aj na moderné prístupy k investovaniu. Naďalej sme spoločnosťou ponúkajúcou diskkrétne a spoľahlivé investičné služby. Trvalo posilňujeme naše tradičné hodnoty, akými sú diskrétnosť privátneho bankovníctva, individuálny prístup ku klientovi, zodpovednosť pri správe finančných prostriedkov, konzervatívnosť, serióznosť a stabilita dlhohodobej spolupráce.

Naše štandardné portfóliové produkty vykazujú stabilné výsledky a dokážu klientom prinášať zhodnotenie aj pri konzervatívnych stratégiách, hoci podmienky na trhu nie sú momentálne ideálne. Politika nízkych úrokových sadzieb v súčasnosti nepraje konzervatívnym investorom a preto sme museli zdokonaľiť naše investičné stratégie pre investorov, ktorí sa neuspokoja s minimálnymi výnosmi, avšak nie sú taktiež ochotní podstupovať prílišné riziko. Sledujeme čoraz väčší dopyt po originálnych a sofistikovaných finančných riešeniach. Veľmi úspešne si vedú fondy pre profesionálnych investorov Polaris Finance na Malte, pre ktoré zabezpečujeme riadenie portfólia a obchodovania na finančných trhoch. Tento projekt má dlhodobý charakter a po úvodných štyroch rokoch fungovania dosahujú fondy pod našim vedením dlhodobé nadštandardné zhodnotenie. Fondy sa tak definitívne stávajú výhodnou alternatívnou príležitosťou pre bonitných. Spoločnosť sa už etablovala na tomto náročnom trhu a našim cieľom



pre rok 2015 je spustenie ďalších dvoch fondov so špeciálnou investičnou stratégiou. Úspešne sa rozvíjajú aj naše aktivity v Českej republike, kde zaznamenávame rastúci počet klientov aj objemu prostriedkov pod správou.

Môžem s potešením skonštatovať, že spoločnosť dosiahla kladný hospodársky výsledok a vytvorila si všetky predpoklady pre budúci dynamický rozvoj a rast. Cieľom pre rok 2015 ostáva dosahovanie dobrých výsledkov pre klientov, dobudovanie komplexného produktového portfólia a expanzia do stredoeurópskeho hospodárskeho priestoru. Naša spoločnosť kontinuálne prechádza obdobím stabilizácie, zdokonaľovania firemných procesov, zlepšovania technického vybavenia a posilňovania svojho postavenia na trhu. V budúcnosti sa chceme stať lídrom medzi obchodníkmi s cennými papiermi na slovenskom finančnom trhu a naďalej úspešne expandovať do zahraničia. Sme presvedčení, že rok 2015 bude doposiaľ najúspešnejším rokom v histórii našej spoločnosti.

S úctou

Ing. Branislav Habán
predseda predstavenstva



Akcionári, orgány spoločnosti a organizačná štruktúra

Štruktúra akcionárov

V roku 2014 boli akcionármi spoločnosti:

1. Názov: Ing. Branislav Habán
Sídlo: Tehelná 9, 831 03 Bratislava
Výška kvalifikovanej účasti: 50 %
2. Meno: Marada Capital Services, a.s.
Bydlisko: Jégeho 21, Bratislava 821 08
Výška kvalifikovanej účasti: 50 %

do 20.2.2014:

1. Názov: Across Finance, a.s.
Sídlo: Mlynské nivy 45, 821 09 Bratislava
Výška kvalifikovanej účasti: 50 %
2. Názov: Ing. Branislav Habán
Sídlo: Tehelná 9, 831 03 Bratislava
Výška kvalifikovanej účasti: 25 %
3. Meno: Marada Capital Services, a.s.
Bydlisko: Jégeho 21, Bratislava 821 08
Výška kvalifikovanej účasti: 25 %

Zloženie dozorného a štatutárneho orgánu spoločnosti

V roku 2014 pracovalo Predstavenstvo a Dozorná rada v nasledovnom zložení:

Dozorná rada

- Predseda: Ing. Daniel Keder
do 20.2.2014 – Ing. Martin Thomay, M.A.
- Člen: Ing. Katarína Gabrišková, PhD.
do 20.2.2014 – Branislav Strapek
- Člen: Ing. Lucia Adamcová
do 20.2.2014 – JUDr. Juraj Vališ, LL.M.

Predstavenstvo

- Predseda: Ing. Branislav Habán
do 10.2.2014 – Ing. Július Strapek
- Podpredseda: Ing. Ivan Svítek
- Člen: do 11.2.2014 – Ing. Branislav Habán

Ing. Branislav Habán – predseda predstavenstva a riaditeľ úseku správy aktív a obchodovania. Prax na kapitálovom trhu vykonáva od roku 2000, pričom pôsobil na pozíciách v správcofských spoločnostiach, bankách a obchodníkovi s cennými papiermi. Vysokoškolské vzdelanie ukončil v roku 2001 na Ekonomickej univerzite v Bratislave. Od roku 2000

pôsobil v spoločnostiach Istro Asset Management, správ. spol., a.s., KD Investments, správ. spol., a.s., Slovenská sporiteľňa, a.s. a Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG vo Viedni.

Absolvoval početné domáce aj zahraničné odborné kurzy. S finančnými derivátmi, komoditnými futures a opciami na komoditné futures obchodoval na vlastný účet alebo na účet klientov. V roku 2008 úspešne absolvoval špeciálnu odbornú skúšku na burze EUREX v Londýne a získal licenciu na obchodovanie všetkých investičných nástrojov na burze Eurex.

Je expertom na profesionálne informačné systémy Reuters a Bloomberg a má hlbokú znalosť exotických derivátnych produktov medzinárodných finančných trhov podporenú praktickými skúsenosťami z prostredia medzinárodných finančných inštitúcií a dynamickú orientáciu v otázkach riadenia rizík na finančných trhoch.

Ing. Ivan Svítek – podpredseda predstavenstva a riaditeľ úseku privátneho bankovníctva a predaja (od októbra 2003). V rokoch 1990 – 2003 pôsobil vo VÚB, a.s., v rokoch 1992 – 2000 vo funkcii námestníka generálneho riaditeľa divízie investičného bankovníctva.

V rokoch 1983 – 1990 pracoval na GR VHJ Slovchémia, v období rokov 1984 – 1989 ako ekonomický riaditeľ.

V rokoch 1971 – 1983 pôsobil vo Výskumnom ústave chemických vlákien vo Svite v rôznych ekonomických pozíciách, naposledy ako ekonomicko-obchodný námestník riaditeľa.

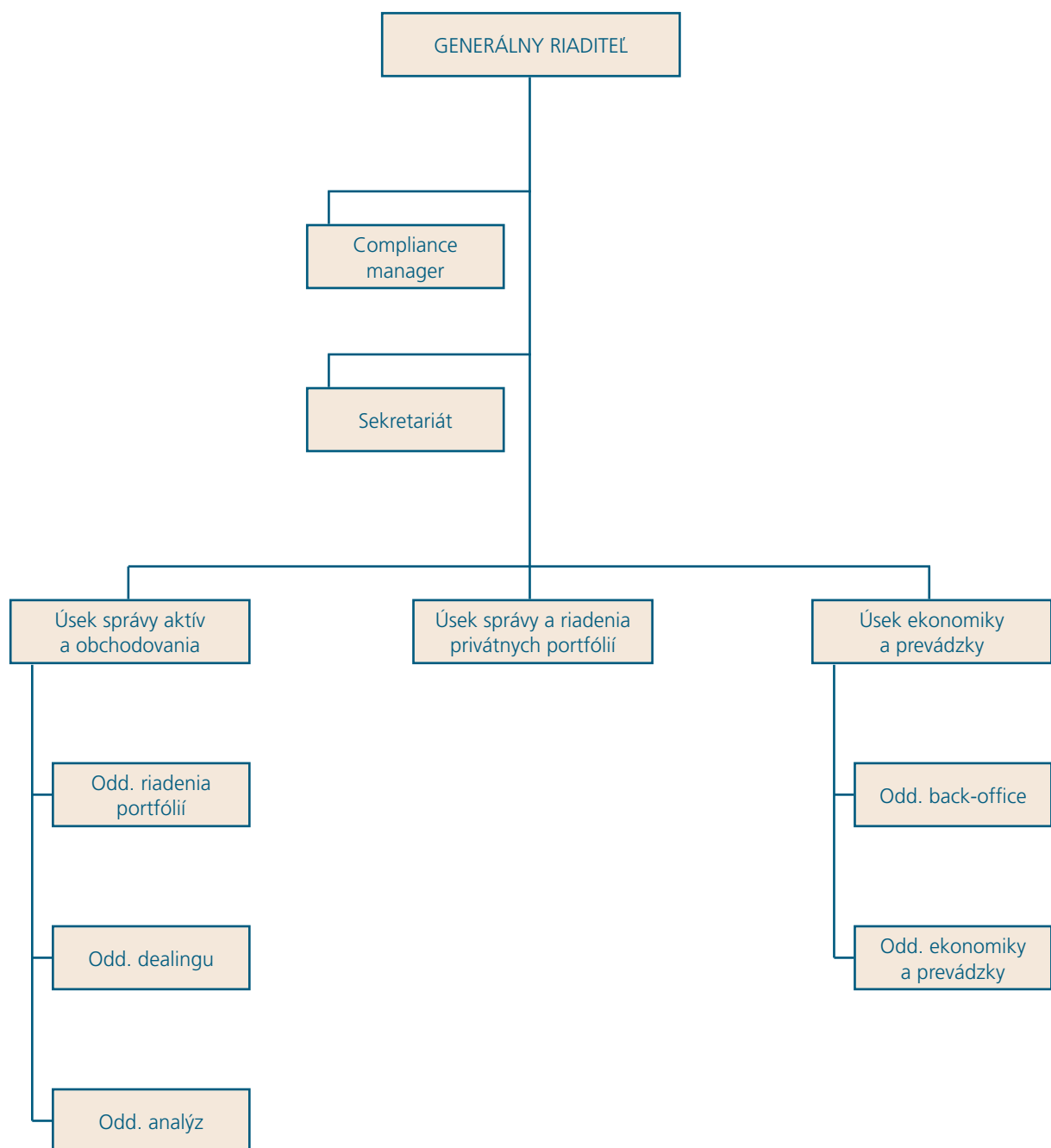
Je absolventom Chemicko-technologickej fakulty SVŠT v Bratislave, špecializácia riadenie chemického a potravinárskeho priemyslu.

Ing. Július Strapek – predseda predstavenstva od 30. 6. 2009 do 20. 2. 2014. Od roku 1995 riadil niekoľko podielových fondov. V rokoch 1998 – 2001 bol predsedom predstavenstva a generálnym riaditeľom správcovskej spoločnosti Tatra Asset Management, dcérskej spoločnosti Tatra banky.

Je spoluzakladateľom Across Investment Services i Across Finance. Často je prizvaný ku konzultáciám pri tvorbe legislatívy a strategických zámerov týkajúcich sa finančného trhu. V rokoch 1998 a 1999 bol členom tímu v komisii EÚ pre Zákon o kolektívnom investovaní.

V roku 2002 pôsobil ako poradca ministra práce, sociálnych vecí a rodiny SR pre dôchodkovú reformu a v roku 2003 ako lokálny expert Svetovej banky pre oblasť dôchodkovej reformy.

Orgánizačná štruktúra spoločnosti





Správa o podnikateľskej činnosti spoločnosti v roku 2014 a stave jej majetku k 31. 12. 2014

Obchodná činnosť

Prvoradým cieľom spoločnosti v roku 2014 bolo poskytovanie kvalitnej privátnej starostlivosti v oblasti správy klientskych aktív formou riadenia portfólia, obchodovania s investičnými nástrojmi, ako aj investičného poradenstva svojim klientom - fyzickým a právnickým osobám.

Individuálnym prístupom a vysokou mierou diskretnosti ku klientom, budovaním vzťahov na vzájomnej dôvere a vytvorením širokej ponuky investičných príležitostí ponúkala spoločnosť svojej klientele nadštandardné možnosti zhodnocovania ich finančného majetku.

Hlavné podnikateľské aktivity boli zamerané na:

- neustále zvyšovanie rozsahu a kvality poskytovaných služieb, a tým aj spokojnosti klientov,
- obchodovanie s investičnými nástrojmi na domácom a zahraničnom trhu,
- poradenskú činnosť v oblasti investovania do investičných nástrojov,
- poskytovanie kvalitných služieb člena Centrálného depozitára cenných papierov (ďalej len CDCP),
- poskytovanie kvalitných služieb člena Burzy cenných papierov v Bratislave (ďalej len BCPB),
- tvorbu nových produktov v oblasti investícií s vyššou mierou potenciálneho výnosu.

Podiel jednotlivých skupín produktov na tržbách z obchodnej činnosti v roku 2014 bol nasledovný:

- | | |
|---|------|
| - obhospodarovanie a správa klientskych portfólií | 77 % |
| - nákup a predaj finančných nástrojov | 9 % |
| - ostatné výnosy, vrátane služieb člena CDCP | 14 % |

Finančné hospodárenie a stav majetku

Sympatia Financie, o.c.p., a.s. v roku 2014 znížila základné imanie z 1 261 600 EUR na 730 400 EUR. Disponovala emisným áziom vo výške 18 tisíc EUR a rezervným fondom a ostatnými fondmi v objeme viac ako 189 tisíc EUR.

Cudzie zdroje používala spoločnosť len v rámci bežného obchodného styku, krátkodobo a v obmedzenom množstve.

Hmotný majetok v obstarávacích cenách bol k 31. 12. 2014 v celkovej sume 84 tisíc EUR, nehmotný vo výške 54 tisíc EUR. K 31.12.2014 spoločnosť vlastnila zmenky v hodnote viac ako 1 497 tisíc EUR a na bankových účtoch spoločnosť deponovala spolu 132 tisíc EUR v rôznych menách. Spoločnosť neevidovala žiadne klasifikované pohľadávky.

Návrh na vysporiadanie zisku

Spoločnosť Sympatia Financie, o.c.p., a.s. dosiahla za rok 2014 zisk po zdanení vo výške 248 145,82 EUR.

Návrh na rozdelenie zisku:

- na tvorbu rezervného fondu spoločnosti 24 814,58 EUR,
- na účet nerozdeleného zisku minulých rokov 223 331,24 EUR.

Obozretné podnikanie

Vlastné zdroje a požiadavky na výšku vlastných zdrojov spoločnosti:

Podľa zákona č. 566/2001 Z.z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov (ďalej len „zákon o CP“) je spoločnosť povinná dodržiavať výšku vlastných zdrojov minimálne na úrovni 730 tisíc EUR. Uvedenú povinnosť spoločnosť počas roku 2014 zabezpečovala, minimálna výška vlastných zdrojov k ultimu jednotlivých mesiacov bola na úrovni minimálne 1 186 tisíc EUR.

Spoločnosť plnila aj ďalšiu požiadavku kladenú na výšku vlastných zdrojov. V zmysle zákona o CP je obchodník s cennými papiermi povinný nepretržite udržiavať vlastné zdroje minimálne vo výške súčtu požiadaviek na krytie rizík vyplývajúcich z jeho činnosti. Sympatia Financie, o.c.p., a.s. v roku 2014 zabezpečovala uvedenú požiadavku bez problémov. Spoločnosť má k 31.12.2014 nadbytok celkového kapitálu vo výške 939 tisíc EUR.

Ďalšie údaje požadované zákonom

Činnosť spoločnosti zásadne nevyplýva na životné prostredie ani na zamestnanosť.

Spoločnosť nevyňaložila žiadne náklady na výskum a vývoj.

Spoločnosť nenadobudla počas roka 2014 žiadne svoje akcie, dočasné listy ani obchodné podiely.

Spoločnosť nemá zriadenú žiadnu organizačnú zložku v zahraničí.



Ekonomické prostredie v roku 2014 a očakávaný vývoj

Finančné trhy

Začiatok roka 2014 na finančných trhoch sa dá charakterizovať poklesom akciových aj dlhopisových trhov a teda sa nevyvíjal podľa investorských očakávaní. Americké a čínske dáta boli slabšie ako sa očakávalo a zároveň investorov sklamali aj ďalšie rozvojové trhy, ktoré v čase najsilnejšej krízy boli ťahúňmi svetového rastu, lebo v čase krízy profitovali z nižších nákladov na pracovnú silu.

Veľmi veľkým impulzom hlavne pre akciové trhy po minulé roky bol aj americký program na nákup štátnych dlhopisov, ktorý bol súčasťou tretej vlny kvantitatívneho uvoľňovania. To slúžilo na udržanie nízkych úrokových sadziieb, ktoré mali zabezpečiť zvýšenie ekonomickej aktivity. Zníženie výnosov vládnych dlhopisov bolo potrebné aj kvôli tomu, že zníženie výnosov na štátnych dlhopisoch spôsobí zníženie výnosov dlhopisov emitovaných korporáciami a municipalitami. Ďalším aspektom bolo, že investorom sa znížila atraktivita dlhových cenných papierov kvôli nízkym úrokovým sadzbám a nízkym výnosom, preto začali investovať do akcií, čo zvýšilo ich ceny a akciové indexy atakovali rekordné úrovne. Môžeme teda skonštatovať, že pomocou programu výkupu amerických vládnych dlhopisov sa do obehu dostávali peniaze, ktoré boli motorom rastu cien na akciových trhoch. FED kvôli zlepšujúcim sa makroekonomickým dátam tento program od minulého roka postupne utlmuje, čo sa logicky prejavuje na nižšom dopyte po akciách.

Január a december sú pre akciové trhy štatisticky najsilnejšie mesiace. Tento rok to však bolo inak. Akciové trhy sa prepadli. Tento prepad bol spôsobený obavami zo zhoršených vyhládok rozvojových ekonomík. Z Číny prichádzali stále sa zhoršujúce makroekonomické čísla, ktoré naznačovali pokles výroby. Obavy investorov spôsoboval aj čínsky bankový sektor. Investori negatívne vnímali aj nízke čísla prírastku nových pracovných miest v USA aj keď miera nezamestnanosti poklesla. K týmto negatívnym číslam sa v USA pridalo aj zníženie očakávaného rastu HDP za prvý kvartál z 3,2 na 2,4 percenta. Tento negatívny vývoj na akciových trhoch mal však pozitívny vplyv na dlhopisy, keďže investori prelievali financie do bezpečia. Slabosť rozvojových trhov bola viditeľná najmä v Turecku. Turecká líra zažila panický výpredaj, ktorý zastavilo až výrazné zvýšenie úrokových sadziieb. Týždňová repo sadzba poskočila zo 4,5 na 10 percent, jednodňová sterilizačná sadzba skočila z 3,5 na 8 percent a jednodňová refinančná sadzba narástla zo 4,5 na 12 percent.

Vo februári nastal na trhoch entuziamus, z čoho profitovali akciové indexy, hlavne americký S&P 500 a britský FTSE 100, ktoré dosiahli svoje nové maximá. Obchodníci sa chytli príležitosti na nákup akcií za výpredajovú cenu a začali otvárať long pozície. Optimizmus na trhoch podporilo európske HDP, ktoré potvrdilo rast ekonomiky eurozóny. Hlavné husle hral rast HDP v Taliansku, ktoré sa konečne dostalo zo záporných čísel. Pozitívnu náladu podporili aj politické fundamenty. V Taliansku nastúpil na post premiéra Matteo Renzi, ako najmladší premiér v talianskej histórii. Trhy na to zareagovali pozitívne a výnosy z vládnych dlhopisov poklesli, lebo sa očakáva zrýchlené tempo reforiem pod Renziho vedením. Napriek zlepšujúcim sa číslam hospodárskeho rastu v eurozóne, stále zostávajú znepokojujúce čísla nezamestnanosti a inflácie. Vo Veľkej Británii pozmenila Bank of England výhľad na hospodársky rast na rok 2014 na 3,4 percenta. Ak by sa predpovede centrálnej banky naplnili, išlo by o najrýchlejší rast HDP od predkrízového roku 2007. Ceny realít vzrástli v priemere o 5,5 percenta za rok, pričom analytici sa obávajú vzniku realitnej bubliny. Bank of England očakáva zvýšenie úrokových sadzieb najskôr v roku 2015. Chce tým udržať tempo ozdravovania ekonomiky. Ku koncu februára sa začali vyostrovať nepokoje na Ukrajine a došlo k prvým obeťiam na životoch. Vzhľadom na relatívne malú ekonomiku všetci považovali tieto nepokoje len za lokálne a neočakávalo sa ich rozšírenie za hranice Ukrajiny. Ratingová agentúra S&P zmenila výhľad ratingu Turecka zo stabilného na negatívny. K tomuto kroku sa odhodlala kvôli rastúcemu politickému napätiu a sťaženej predpovedateľnosti krokov tureckých politických špičiek.

Marcový vývoj na finančných trhoch bol poznamenaný obsadením Krymského polostrova Ruskom. To spôsobilo pokles cien ruských akcií. Obavy o zavedenie sankcií zo strany západu voči Rusku za obsadenie Krymu mali za dôsledok výpredaj ruských aktív a odliv zahraničného kapitálu. Výrazne poklesli aj ukrajinské akcie a dlhopisy, lebo hrozba ukrajinsko-ruského vojnového konfliktu narastala. Trochu negatívny vplyv na trhy malo vyjadrenie predsedníčky FEDu Janet Jelenovej, ktorá povedala, že zvyšovanie úrokovej sadzby bude realizované do pol roka od ukončenia nákupu dlhopisov FEDom. Ku koncu kvartálu prevážili pozitívne makroekonomické dáta z Európy, čo pomohlo európskym akciovým indexom uzatvoriť kvartál v okolí jeho otváracích hodnôt.

Druhý kvartál začal podobne vľadne ako predošlý. Akciové trhy boli v prvej polovici apríla vypredávané. Poklesy viedli hlavne akcie z technologického sektora, ktoré mali v minulom roku najväčšie zisky. Investori sa rozhodli vybrať zisky z týchto investícií. Po začiatku výsledkovej sezóny sa však situácia ukludnila a trhy začali opäť rásť. Pozitívne prekvapenia počas výsledkovej sezóny očakával len málokto. Všetci sa obávali skôr opačnej situácie kvôli tuhej zime, ktorá tento rok v USA vládla. Očakávali sa hlavne horšie výsledky automobiliek a developerov. Napriek tomu skoro tri štvrtiny spoločností vedených v indexe S&P 500 svojimi výsledkami prekonalo očakávania analytikov. V eurozóne prekvapili rastom výkonnosti krajiny z jej periferie, čo sa odrazilo na poklese výnosov na ich dlhopisoch. Rizikom však v eurozóne ostávala nízka inflácia. Vo februári bola inflácia 0,7 a v marci 0,5 percenta. To prinútilo predsedu ECB Draghiho k slovnej intervencii. Keďže trhy čakali činy, mala táto intervencia skôr negatívny efekt.

Máj bol na finančných trhoch pozitívny mesiac. Rástli akcie aj dlhopisy. Podpora rastu aktív prišla z oboch strán Atlantiku. V Európe predseda ECB Draghi vyhlásil, že v júni prijme ECB opatrenia na podporu rastu inflácie. Počítalo sa so znížením sadzieb a navyše aj s neštandardným opatrením na zvýšenie likvidity v obehu alebo dlhodobými refinančnými operáciami. Optimizmus na trhoch podporila aj spotrebiteľská dôvera v eurozóne, ktorá bola najvyššia od roku 2007. Veľa pozornosti púťali aj voľby regionálneho charakteru aj do európskeho parlamentu.

Prekvapujúce boli najmä výsledky vo Francúzsku, kde počas eurovoľieb získala protieuroópska nacionalistická strana 26 percent hlasov. Naproti tomu pozitívne prekvapenie prišlo z Talianska, kde predseda vlády Matteo Renzi získal oveľa viac hlasov ako sa očakávalo, čo mu otvára možnosť zrealizovať ekonomické a finančné reformy. Z USA ukázali čísla skončenej výsledkovej sezóny, že skoro tri štvrtiny spoločností prekonal očakávaná analytikov. Tieto boli ale znížené, kvôli veľmi silnej zime sa očakával pokles ziskov spoločností. O to prekvapujúcejšie bolo, keď priemerný nárast zisku spoločností v indexe S&P 500 bol 2,1 percenta. Negatívnou správou na konci mesiaca bola revízia rastu HDP v Amerike, ktorá ukázala, že ekonomika klesla o 1 percento. To sa tiež dávalo za vinu počasiu počas prvého polroka, ktoré spôsobilo, že spoločnosti sa namiesto výroby utiekali k predaju zásob. To ale znamená, že v ďalšom kvartáli by mali znovu obnovovať svoje zásoby, a tým potiahnuť rast HDP. K pozitívnej nálade na finančných trhoch prispela aj Čína, ktorá vykazovala znaky postupnej stabilizácie ekonomiky. Posledné obchodné čísla ukazovali návrat k rastu exportu a PMI index začal rásť po piatich mesiacoch sústavného poklesu. Čínske úrady navyše na konci mesiaca uviedli do praxe nové stimuly na podporu rastu ekonomiky. Situácia na Ukrajine ostávala napätá kvôli pokračujúcim bojom medzi proruskými separatistami a vládnymi vojskami. K tomu všetkému sa pridávali rastúce sektárske násilie v Iraku.

Na začiatku júna bola centrom pozornosti finančného sveta ECB. Posledný mesiac prisľúbili akciu na podporu rastu inflácie, ale nešpecifikovali jej presnú podobu. Na tlačovej konferencii po zasadnutí menového výboru ECB Draghi oznámil, že ECB znižuje sadzby. Základná úroková sadzba sa znížila z 0,25 na 0,15 percenta, refinančná sadzba klesla na 0,4 z 0,75 percenta a depozitná sadzba klesla na -0,1 percenta. Ďalej ECB zaviedla nový program refinančných operácií. Tento program je určený na refinancovanie pôžičiek malým a stredným podnikom z nefinančného sektora a domácnostiam okrem hypotekárnych úverov. Do popredia sa počas júna opäť dostala Ukrajina. Ukrajina a Rusko sa nevedia dohodnúť na cene a spôsobe platieb za dodávky plynu. Situácia vyústila do zastavenia dodávok pre Ukrajinu, čo neskôr môže ohroziť dodávky tejto komodity do Európy. Gazprom navyše pohrozil firmám, ktoré by chceli predávať ruský plyn Ukrajine, že by im mohol obmedziť dodávky. Násilnosti v Iraku pomaly prerastajú do väčších rozmerov. Islamským bojovníkom, ktorí chcú vytvoriť islamský štát na území Iraku a Sýrie, sa podarilo ovládnuť územie severného Iraku. Keďže je tu možnosť vypuknutia trvalého konfliktu v oblasti bohatej na zásoby ropy, spôsobuje to averziu voči riziku.

Tretí a štvrtý polrok roka 2014 bol významný hlavne pre akciové trhy, ktoré dosiahli svoje nové historické rekordy, prípadne dosiahli niekoľkoročné maximá, pričom najpozitívnejšie dopadli americké akcie, ktoré opakovane atakovali nové rekordy. Treba však dodať, že americké akcie sú už tri roky bez korekcie. V budúcom roku bude akcie treba vyberať ostražite, lebo americkú ekonomiku s vysokou pravdepodobnosťou čaká zvyšovanie úrokových sadzieb. Zároveň americké akcie nie celkom reflektujú ekonomickú realitu.

Významnou investorskou udalosťou bol aj prepád cien ropy, ktorá stratila za pol roka takmer 50 percent hodnoty. Cena ropy klesá z viacerých príčin. Najvýznamnejšia je produkcia z bridlíc v USA. Tá katapultovala USA na najväčšieho producenta ropy na svete, pričom pokrývajú svoju spotrebu a navyše ju začínajú exportovať do zahraničia. To je stav, ktorý tu nebol niekoľko dekád. Na klesajúce ceny ropy mohla zareagovať organizácia OPEC. Tá produkciu neznížila a považuje súčasný stav poklesu cien za dočasný. Americká produkcia ropy z bridlíc je totiž drahšia oproti nákladom krajín OPEC-u a subjekty zaoberajúce sa jej ťažbou si brali úvery na rozbehnutie ťažby. Nízke ceny im preto škodia podstatne viac ako subjektom zaoberajúcim sa ťažbou v krajinách OPEC-u. Ropa nepomáha ani

spomaľovanie tempa rastu svetového hospodárstva. Cena ropy nereflektovala na udalosti a bezpečnostnú situáciu z Líbye a Iraku. Pokles cien spôsobuje problémy viacerým krajinám, ktorých hospodárstvo je založené na ťažbe a exporte tejto komodity. Výrazný prepád ceny ropy, ktorý nebol zohľadnený ani v negatívnych odhadoch rozpočtových plánov týchto krajín spôsobuje rast schodku ich verejných financií. To tlačí na výmenné kurzy týchto krajín a v prípade rozvojových krajín zvyšuje riziko insolventnosti. Prepád cien má samozrejme svojich víťazov, ktorých by sme mohli hľadať z radov leteckých spoločností, ktorých akcie ťahá nahor klesajúca cena paliva.

Horúcou koncoročnou témou je prepádnutie hodnoty ruského rubľa, ktorý dosiahol svoje historické minimum proti hlavným svetovým menám. Za poklesom hodnoty rubľa by sme mohli vidieť veľa skutočností. Prvým sú geopolitické, konkrétne situácia na Ukrajine a s tým súvisiace hospodárske sankcie. Druhým významným faktorom je prepád cien ropy, ktorá reprezentuje 40 percent z ruského exportného koša. Posledným vážnym je špekulatívny dôvod. Jednak zo strany forexových špekulantov na meny a jednak zo strany ruského obyvateľstva, ktoré poučené z krízy z roku 1998, zamieňalo ruble hlavne za doláre a eurá.

Pár dní pred koncom roka bola sledovanou udalosťou voľba gréckeho prezidenta. Parlament má na ňu tri pokusy. V prípade neúspešnej voľby na tretí pokus nasledujú predčasné parlamentné voľby. Grécka koalícia nemala nadpolovičnú väčšinu a nepodarilo sa jej zvoliť prezidenta. Grécko preto koncom januára čakajú predčasné voľby. Táto udalosť je sledovaná preto, že v Grécku má momentálne podľa prieskumov najväčšie preferencie krajne ľavicová strana Syriza, ktorá sa netají tým, že v prípade jej víťazstva už nebude pokračovať v úsporných opatreniach, ale naopak, chce zvýšiť vládne výdavky.

Devízové trhy

Najsledovanejší menový pár sveta EUR/USD v druhom polroku nabral silný klesajúci trend, ktorý začal ešte v minulom polroku zhruba od polovice mája. Za oslabením eura oproti doláru môžeme vidieť hneď viacero faktorov. Slabé makroekonomické dáta kombinujúce pomerne vysokú mieru nezamestnanosti na úrovni 11,5 percent, nízku infláciu pohybujúcu sa na úrovni 0,4 percent a slabý rast hrubého domáceho produktu okolo 1 percenta. To spolu s neistými očakávaniami, či Európska centrálna banka pridá do programu nákupu aktív na sekundárnom trhu aj nákupy vládnych dlhopisov spôsobilo, že euro pokleslo za uplynulý rok o viac ako 11,7 percent. Americká ekonomika naopak znížila nezamestnanosť na predkrízovú úroveň 6,5 percent, inflácia 1,7 percent a rast HDP sa pohybuje okolo 2,5 percent. V USA sa taktiež skončilo kvantitatívne uvoľňovanie, ktoré by držalo dolár pod tlakom. Na druhej strane, európskej ekonomike chýba momentum a podľa analytikov je veľmi reálne, že za nezmenených podmienok môžeme očakávať v priebehu ďalšieho roka hodnotu kurzu EUR 1,1 až 1,0 za USD. Euru taktiež neprosieva ani situácia na Ukrajine a odvetné kroky Ruskej federácie, ktoré zasiahli hlavne poľnohospodárstvo a mäsovýrobu a majú dopad hlavne na štáty priamo obchodujúce s Ruskou federáciou, ako Fínsko a pobaltské krajiny. Obchody s Ruskou federáciou komplikuje aj padajúci rubel, ktorý predražuje export a robí európske produkty menej konkurencieschopné na tamojšom trhu v porovnaní s domácimi výrobcami. Najbližší vývoj eura voči americkému doláru bude vo veľkej miere závisieť od výsledku gréckych predčasných volieb na konci januára. Neskôr by mohli karty miešať aj USA, lebo sa očakáva prvé zvyšovanie úrokových sadzieb.

Menový pár USD/JPY pokračuje pre japonskú menu v klesajúcom trende. V priebehu roka klesla o viac ako 19 percent. Môžeme za tým vidieť hlavne kontroverznú a kritizovanú politiku japonského premiéra Shinza Abeho, tzv. abenomiku, ktorá kombinuje hlavne expanzívnu fiškálnu a menovú politiku. Abenomika je kritizovaná mnohými investormi, pričom viacerí známi investori sa nechali počuť, že japonská mladá generácia by mala rozmyšľať o vystaňovaní sa z krajiny kvôli ekonomickej politike premiéra Abeho. Slabý jen spravil z japonských aktív bezpečný prístav, čo sa prejavilo hlavne pri raste cien akcií, pretože dominujúcimi firmami na japonskej burze sú exportéri. Japonským exportérom pomáha oslabujúci jen byť konkurencieschopnými na medzinárodných trhoch, čo vydláždilo cestu japonským firmám k dobrým hospodárskym výsledkom. Japonská centrálna banka si osvojila politiku oslabovania svojej meny, ktorej by sa mala držať aj v najbližšom polroku. Rast menového páru by mohol podporiť aj rast úrokových sadzieb v USA.

Kurz EUR/CZK charakterizuje nízka volatilita. Výmenný kurz sa pohyboval zhruba na úrovni 27,5 českej koruny za jedno euro. Minimum zaznamenala koruna koncom augusta, keď oslabila až na 28 korún za euro. Kurz bol relatívne stabilný od novembra 2013, keď sa centrálna banka rozhodla oslabiť menu, ktorú považovala za nadhodnotenú. Ďalším motívom bolo podporiť českých exportérov, ktorých produkcia je konkurencieschopnejšia, zároveň sa tým banka snaží stimulovať infláciu. Súčasne je import do ČR menej výhodný, čo by malo mať za následok zlepšenie obchodnej bilancie. Kurz eura voči českej korune bude závisieť hlavne od Českej národnej banky, ktorá korunu držala nad hranicou 27 korún za euro.

Kurz eura voči brazílskemu realu potvrdzoval svoju povestnú vysokú volatilitu aj počas tohto roka. Kľúčovou udalosťou na vývoj boli prezidentské a parlamentné voľby, ktoré s tesnou väčšinou vyhrala ľavica, na čele s prezidentkou Dilmou Rousseff, ktorá obhájila svoj predošlý mandát. Zhruba od tohto momentu môžeme pozorovať, že európska mena začala mať navrch. Väčšinu roka oscillovala okolo hodnoty 3 EUR za BRL, keď dokonca začiatkom septembra otestovala psychologickú hranicu 2,9 eura za real. Od tohto minima posilnilo euro o viac ako 17 percent na úroveň okolo 3,4 realu za euro. Obe meny majú za sebou skôr negatívne fundamenty, ale trend ukazuje skôr na oslabovanie realu.

Euro sa znehodnotilo oproti tureckej líre od začiatku roka o 3,5 percent. Kurz sa vyvíjal medzi 2,75 až 3,27 líry za euro. Turecká centrálna banka má dlhodobé problémy držať hodnotu líry. Aby zvýšila dopyt investorov a posilnila menu, rozhodla sa zvýšiť úrokové sadzby. Takéto úrokové sadzby budú mať s vysokou pravdepodobnosťou neblahý vplyv na hospodársky rast, avšak dokázali stabilizovať líru a zastaviť panický výpredaj zo začiatku roka. Turecká ekonomika sa dlhodobo zmieta v inflácii a turecká líra stratila od krízového roku 2008 viac ako polovicu na svojej hodnote.

Kurz EUR/GBP sa prvé mesiace výraznejšie nevyvíjal ani v prospech britskej libry ani eura. Libra si počas prvého kvartálu skôr držala svoju hodnotu napriek mnohým dobrým číslam, ktoré však významnejšie nepredbehli očakávania. Index HPI, čo je index sledujúci cenu domov, stúpol o 1,4 percenta, čo bolo vyššie tempo ako sa očakávalo. Taktiež pozitívne prekvapili ceny producentov, ktoré rástli hore o 0,1 percenta. Nezamestnanosť bola tiež nižšia ako sa predpokladalo, mala hodnotu 7,1 percent. Ku koncu marca nastal zlom a libra začala postupne naberať na hodnote. Veľmi pozitívnym prekvapením boli predaje maloobchodníkov, ktoré stúpali o 1,7 percenta, oproti očakávaným 0,5 percent. Taktiež medzimesačná aprílová produkcia stúpala o 1 percento pri očakávanom 0,3 per-

cente. Veľmi sledovaným ukazovateľom je nezamestnanosť, ktorá klesla na 6,9 percent oproti očakávaným 7,2 percentám. Rastový trend britskej libry sa v druhom polroku zastavil kvôli referendu o nezávislosti Škótska. To bolo najdôležitejšou udalosťou roka na britskom finančnom trhu. Kurz dosahoval najvyššiu volatilitu okolo polovice septembra, čo sa zhoduje s termínom referenda, ktoré dopadlo v prospech jednotnosti Veľkej Británie. Inak bol menový kurz pomerne stabilný a pohyboval sa medzi hodnotami 0,803 až 0,777 EUR za GBP. Referendum skončilo tesným výsledkom v prospech zotrvania Škótska vo Veľkej Británii. Z hľadiska technickej analýzy mala libra oproti euru v prvom polroku navrch, v druhom sa trend zastavil napriek podstatne lepším makro dátam. Tento menový pár by mal z technického pohľadu ísť nadol, stačí k tomu preraziť podpornú úroveň 0,775, pod ktorou sa pár obchodoval naposledy v roku 2008.

Akciové trhy

Vývoj na akciových trhoch bol v prvých dvoch kvartáloch zaujímavý. Pravdepodobne najviac ním rezonovala bezpečnostná situácia na Ukrajine. Politické nepokoje z konca minulého roka sa presunuli zo západnej časti Ukrajiny na východnú časť, kde vyústili do konfliktu medzi ukrajinskou armádou a protivládnyimi povstalcami. Východná Ukrajina sa tak zaradila medzi ďalšie nepokojné regióny sveta, popri Afganistane, Sýrii, Mali, Nigérii, prevratmi zmietaným Thajskom a najnovšie aj Irakom. Na konci februára existovala reálna hrozba priamej vojenskej konfrontácie medzi Ruskou federáciou a Ukrajinou, na čo reagovali všetky trhy naprieč spektrom. Na situáciu reagovali oba akciové indexy dotknutých krajín – ukrajinský PFTS aj ruský MICEX. Zatiaľ čo ukrajinský index sa prepadol len mierne, ruský MICEX zaznamenal významný pokles. Prepadol sa z hodnoty 1444,71 bodov 28. februára na 1237,43 bodov 14. marca. Zhoršujúce sa vzťahy Európskej únie a Ruskej federácie vyústili do ekonomicko-politických sankcií.

Druhou významnou témou uplynulého roka bolo škótske referendum o samostatnosti, ktoré sa konalo 18. septembra 2014. Skončilo sa v prospech zotrvania Škótska v rámci Veľkej Británie v pomere 55,3 percent ku 44,7 percent. Voľby boli ostro sledované aj v ďalších regiónoch, ktoré túžili po samostatnosti ako napríklad Katalánsku, ktoré patrí k ekonomicky najaktívnejším regiónom Španielska. Mohli by sa stať inšpiráciou pre ostatné regióny, ktoré sa chcú osamostatniť od svojich krajín.

Z trojice DAX, FTSE a CAC40, si najlepšie počínal nemecký DAX, ktorý prvýkrát atakoval psychologickú hranicu 10 000 bázických bodov. Tieto indexy sú známe silnou pozitívnou koreláciou medzi sebou. V tomto trende pokračovali. Je to logické, vzhľadom na prepojenosť jednotlivých ekonomík, hlavne v prípade reprezentantov dvoch najväčších ekonomík eurozóny – nemeckého DAX-u a francúzskeho CAC40. V rámci vývoja počas priebehu prvého polroka všetky akciové indexy zaznamenali svoje dno okolo 2. februára. Trhy reagovali na rast napätia na Ukrajine. Prepad zaznamenali indexy aj 28. februára keď boli zverejnené dáta z nezamestnanosti, ktoré nezaostávali za očakávaniami, avšak nezamestnanosť bola stále vysoká na úrovni 12 percent. Veľmi významný bol aj prepád akcií, ktoré zaznamenali všetky spomínané indexy okolo 14. marca, keď prebehlo referendum na Kryme o odtrhnutí od Ukrajiny, ktoré rozhodlo o pričlenení k Ruskej federácii. Odvtedy trhy kontinuálne rástli s menšími krátkodobými prepádmi až do konca druhého kvartálu. Od začiatku tretieho kvartálu sa situácia zmenila a trhy začali klesať. Rast

európskych akcií nedokázalo podporiť ani zníženie základnej úrokovej sadzby o 0,1 percenta a ohlásenie nákupu aktívami založených cenných papierov a podnikových dlhopisov. Trhy však sklamalo, že ECB nebude nakupovať vládne dlhopisy. Toto sklamanie vyústilo vo výpredaj, ktorý sa skončil až po zlepšení makro dát v októbri.

Čo sa týka amerických akcií, väčšina hlavných indexov zaznamenala mierne zisky v prvom štvrtroku a dosiahla nové alebo niekoľkoročné maximá, keď investori zaznamenali priaznivé korporátne zisky. Americké akciové trhy pozvoľna rástli už od februára. Indexy S&P 500, Dow Jones Industrial Average aj Nasdaq Composite prekonal viacero nových psychologických hraníc. Uzatvárajúcu hodnotu 2 000 bodov prekonal index S&P 500 26. Augusta a index Dow Jones prvýkrát uzatváral na hranici 17 000 bodov 3. júla 2014. Akciám k rastu pomáhal hlavne kokteil uvoľnenej monetárnej politiky FED-u v podobe nízkych úrokových sadzieb a doznievajúceho programu nákupu vládnych dlhopisov a taktiež skupovanie vlastných akcií firmami. Firmy nakupujú akcie zo svojich rezerv, čo zvyšuje ceny akcií pomocou zvýšeného dopytu pri konštantnej ponuke, avšak v strednodobom až dlhodobom horizonte, môže firmy oslabiť, lebo míňajú zdroje, ktoré by sa dali investovať do lepšej konkurencieschopnosti. Keďže sa centrálnej banke darí udržiavať všetky hlavné ciele – stabilitu výmenného kurzu, inflačné ciele aj úroveň nezamestnanosti, dá sa očakávať, že FED sa bude snažiť v priebehu budúceho roka opatrne zvýšiť úrokové sadzby. Nezamestnanosť sa FED-u podarilo plynule znižovať z 10 percentných hodnôt z konca roka 2009 na súčasnú hladinu, ktorá sa pohybuje okolo 6 percent. Inflácia sa motala okolo úrovne 1,7 percenta.

Na pražskej burze dominovala akvizícia Telefonica ČR českou finančnou skupinou PPF, ktorej vznikla zo zákona povinnosť odkupovať akcie od minoritných akcionárov. Po ukončení povinnej ponuky na odkup akcií sa Telefonica ČR začala prepadať. Neskôr sa však znovu stabilizovala a cena poskočila až na 300 CZK. Po zverejnení plánu pôžičky pre PPF Group, na ktorú si Telefonica musí sama požičať, čo ohrozuje vyplácanie budúcoročných dividend, sa cena akcií prepadla až k 200 CZK. Negatívne sa vyvíjala aj cena ČEZu, ktorú ťahali nadol klesajúce ceny energie. Pražská burza sa počas roka 2014 rozšírila o nového člena. Je ním francúzska banka Société Generale. Svoje akcie na burzu uviedol pivovar Lobkowicz group.

Brazílskym akciám sa príliš nedarilo. Nadol ich ťahalo rozhodnutie ratingovej agentúry Standard & Poor's, ktorá sa rozhodla osekať Brazílii kreditný rating na jeden stupeň pred neinvestičným hodnotením, pričom sa odvolávala na slabý rast ekonomiky a nie pozitívny výhľad tohto ukazovateľa, rast verejného dlhu a deficitu. K tomu sa pridalo víťazstvo Dilmy Rouseffovej v prezidentských voľbách. Jej víťazstvo sa spája s očakávaním populistického štýlu vládnutia a neuskutočnením potrebných ekonomických reforiem. Brazílskemu akciovému indexu nepomohol ani prepad ceny ropy, ktorá od konca októbra padla o takmer 50 percent a spomalenie ekonomík brazílskych obchodných partnerov, napríklad Číny, ktorá je pre brazílske suroviny významným odbytiskom.

Dlhopisové trhy

Rok začal výpredajom na akciových trhoch. Logickým vyústením bol presun likvidity z akciových trhov do dlhopisových, čo spôsobilo pokles výnosností dlhopisov vzhľadom na relatívne vysoký dopyt. Výnosy na 10-ročných amerických dlhopisoch klesli v januári o 39 bázických bodov, pričom podobné prepady zaznamenali aj nemecké a britské dlhopisy s podobnou splatnosťou. Výnosy nemeckých dlhopisov s desaťročnou splatnosťou sa na konci druhého kvartálu pohybovali okolo 1,5 percenta. Prvý štvrtrok 2014 bol celkovo na dlhopisových trhoch charakte-

ristický averziou voči riziku a slabšími ekonomickými údajmi, čo malo za následok zníženie výnosov z amerických vládnych dlhopisov pri väčšine splatností. Čiastočne klesli aj z dôvodu situácie na Ukrajine a obáv zo zotavovania rozvíjajúcich sa trhov. FED ešte v roku 2013 nakupoval v rámci kvantitatívneho uvoľňovania štátne dlhopisy za 45 miliárd USD mesačne, aby udržal úrokové sadzby na nízkej úrovni a stimuloval hospodárstvo. Počas roka tento program znižoval a nakoniec uzavrel. Prinútili ho k tomu náznaky, že ekonomika sa konsoliduje.

Z rozvinutých krajín v eurozóne sa výrazne darilo doteraz problémovému Taliansku a Španielsku. Dlhopisom týchto výrazne zadlžených krajín pomohla stimulačná politika Európskej centrálnej banky, ktorá znížila úrokové miery a stabilizácia politickej scény, ktorá by mohla viesť k presadeniu ekonomických a finančných reforiem. Španielske dlhopisy ťažili aj z navýšenia kreditného ratingu agentúrou Moody's. Talianske a Španielske 10-ročné dlhopisy koncom roka pokorili výnos 2 percent, pričom podobné nemecké papiere sa obchodovali s výnosom okolo 0,5 percenta. Dlhopisom na konci roka pomáhali aj špekulácie o možnom kvantitatívnom uvoľňovaní ECB.

Slovenské a české dlhopisy sú považované za tie bezpečnejšie. Oba sa predávajú za rekordne nízke výnosy. Na našich a českých desaťročných dlhopisoch tieto klesali po celý rok, pričom české dokonca prelomili hranicu 2 percent a dosiahli nižší výnos ako dosahujú podobné francúzske dlhopisy. Pri slovenských dlhopisoch môžu za tieto pozitívne výsledky skôr externé skutočnosti ako klesanie rizika emitenta, pretože celkové zadĺženie Slovenskej republiky stále stúpa. Za klesajúce sadzby 10-ročných dlhopisov môžu v prvom rade stále klesajúce úrokové sadzby ECB. Druhým dôvodom je, že inflácia sa pohybuje na nízkych úrovniach a hrozí, že sa zmení na defláciu. Veľmi významné je aj to, že o slovenské cenné papiere je veľký záujem. Tento dopyt tiež dovoľuje znížiť cenu. Českým dlhopisom pomáha to, že sú pre investorov atraktívne ako vhodná forma diverzifikácie voči menovému riziku, keďže väčšina Európy už platí eurom.

Najvolatilnejší vývoj bol na dlhopisovom trhu pri obchodovaní s dlhopismi denominovanými v tureckých lírach. Tá bola na začiatku roka panicky vypredávaná, čo viedlo tureckú centrálnu banku k prudkému utiahnutiu monetárnej politiky. Výrazné zvýšenie dokázalo stabilizovať menu, ale spôsobovalo obavy o rast tureckého HDP. Výnosy tureckých dlhopisov vyskočili z desiatich percent na vyše jedenásť, aby po stabilizovaní situácie a pomalom znižovaní sadzieb počas druhého kvartálu poklesli na úroveň deväť percent. Počas druhého polroka boli turecké dlhopisy pomerne stabilné. Papiere s 10-ročnou expiráciou mali výnosy medzi 8 a 10 percentami, s klesajúcim trendom. Výnosy vybehli k 10 percentám len v októbri, keď sa prepadli akciové trhy a investori vyhľadávali skôr bezpečné investície.

Obchodovanie s brazílskymi desaťročnými dlhopismi bolo počas prvého polroka pokojné. Výnosy na nich pozvoľna klesali z 13 percent k dvanástim. Trend vývoja sa nezmenil ani potom ako ratingová agentúra Standard & Poor's znížila kreditný rating Brazílie na jeden stupeň nad hranicu investičného pásma. V druhom polroku spôsobilo víťazstvo staronovej prezidentky obavy o budúcnosť krajiny. Investori sa obávajú, že prezidentka nepresadí potrebné reformy a namiesto toho bude robiť populistickú politiku. Na dlhopisoch sa to prejavilo opätovným rastom výnosov až k 13 percentám. Podľa súčasne nastoleného trendu by mali rásť výnosy dlhopisov aj v nasledujúcom polroku nového roka.

Grécke dlhopisy počas celého prvého polroka posilňovali. Výnosy na dlhopisoch so splatnosťou desať rokov klesli z 8,5 na konci januára na necelých 6 percent. Tento pokles bol spôsobený napätím medzi Ruskom a Ukrajinou, čo nútilo investorov preliať kapitál z týchto krajín preč. Tento kapitál poväčšine smeroval do vysoko výnosných dlhopisov rozvojových krajín a na perifériu eurozóny. Grécko tento pozitívny sentiment využilo a podarilo sa mu prvýkrát od krachu emitovať dlhopis s desaťročnou splatnosťou. Výsledky stres testov ECB však ukázali podkapitalizovanosť gréckeho bankového sektora. To poslalo výnosy gréckych dlhopisov o 2 percentá vyššie. V decembri spôsobili grécki zákonodarcovia investorom šok, keď sa vládnucej koalícii nepodarilo zvoliť prezidenta, čo podľa ich ústavy znamená predčasné voľby.



SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti **Sympatia Financie, o.c.p., a.s.**:

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky spoločnosti Sympatia Financie, o.c.p., a.s., ktorá pozostáva zo súvahy k 31. decembru 2014 a výkazov ziskov a strát a ostatných súhrnných ziskov, zmien vo vlastnom imaní a peňažných tokov za rok, ktorý sa k uvedenému dátumu skončil, a z poznámok, ktoré obsahujú súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalšie vysvetľujúce informácie.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu za účtovnú závierku

Štatutárny orgán je zodpovedný za zostavenie účtovnej závierky a jej objektívnu prezentáciu v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo platnými v Európskej únii a za interné kontroly, ktoré štatutárny orgán považuje za potrebné pre zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Zodpovednosť audítora

Nášou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto účtovnú závierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými auditorskými 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 auditorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizika významných nesprávností v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky, aby mohol navrhnúť auditorské postupy vhodné za daných okolností, nie však na účely vyjadrenia názoru na účinnosť internej kontroly 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 auditorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a vhodný základ pre náš názor.

*Názor*

Podľa nášho názoru, účtovná závierka poskytuje vo všetkých významných súvislostiach pravdivý a verný obraz finančnej situácie spoločnosti Sympatia Financie, o.c.p., a.s. k 31. decembru 2014, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok, ktorý sa k uvedenému dátumu skončil, v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo platnými v Európskej únii.

Bratislava, 30. júna 2015

D. P. F., spol. s r. o.
Černicová 6, 831 01 Bratislava
Licencia SKAU č. 140

Obchodný register Okresného súdu
Bratislava I, odd. Sro, vl. č. 23006/B

Ing. Jana Paulenová
Audítorka
Licencia SKAU č. 442

Výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2014

	31. december 2014 (EUR'000)	31. december 2013 (EUR'000)
MAJETOK		
Krátkodobý majetok		
Peniaze a peňažné ekvivalenty	137	44
Finančné investície na obchodovanie	-	-
Pôžičky a ostatný finančný majetok	1 498	1 415
Obchodné a iné pohľadávky	248	157
Dlhodobý majetok		
Pôžičky a ostatný finančný majetok	15	14
Nehnutelnosti, stroje a zariadenia	5	5
Nehmotný majetok	-	-
Odložené daňové pohľadávky	1	-
Majetok spolu	1 904	1 635
ZÁVÄZKY		
Krátkodobé záväzky		
Pôžičky	68	20
Obchodné a iné záväzky	626	123
Splatná daň z príjmov	-	-
Dlhodobé záväzky		
Pôžičky	-	-
Záväzky z dlhodobých zamestnaneckých požitkov	23	23
Odložené daňové záväzky	1	-
Záväzky spolu	718	166
VLASTNÉ IMANIE		
Základné imanie	730	1 262
Emisné ážio, kapitálové fondy a ostatné fondy	54	53
Kumulované zisky (straty) minulých období	154	149
Zisk (strata) bežného obdobia	248	5
Vlastné imanie spolu	1 186	1 469

Poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej zvierky.



Ing. Branislav Habán
predseda predstavenstva



Ing. Ivan Svítek
podpredseda predstavenstva

Výkaz komplexného výsledku za rok končiaci 31. decembra 2014

	Rok končiaci 31. decembra 2014 (EUR'000)	Rok končiaci 31. decembra 2013 (EUR'000)
Výnosy		
Poplatky za finančné sprostredkovanie	846	829
Jednorázové poplatky za sprostredkovanie	-	-
	846	829
Náklady na poplatky a provízie	271	383
Prevádzkové výnosy		
Ostatné prevádzkové náklady	3	-
	3	-
Prevádzkové náklady		
Personálne náklady	253	225
Náklady na odpisovanie a amortizáciu	3	2
Ostatné prevádzkové náklady	154	227
	410	454
Prevádzkový zisk (strata)	168	(8)
Čisté finančné výnosy (náklady)		
Úrokové výnosy	84	81
Úrokové náklady	(3)	-
Zisk (strata) z precenenia finančného majetku	-	(66)
Dividendy	-	-
Kurzové zisky (straty)	2	(2)
	83	13
Zisk (strata) pred zdanením	251	5
Splatná daň z príjmov	3	-
Odložená daň z príjmov	-	-
Zisk (strata) po zdanení	248	5
Komplexný výsledok celkom	248	5

Poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.



Ing. Branislav Habán
predseda predstavenstva



Ing. Ivan Svítek
podpredseda predstavenstva

Výkaz zmien vo vlastnom imaní za rok končiaci 31. decembra 2014

	Základné imanie (EUR'000)	Emisné ážio a fondy (EUR'000)	Nerozdelený zisk (strata) (EUR'000)	Vlastné imanie spolu (EUR'000)
Stav k 1. januáru 2013	1 262	36	167	1 465
Rozdelenie zisku za rok 2012	-	17	(17)	-
Rozdiely zo zaokrúhlenia	-	-	(1)	(1)
Komplexný výsledok	-	-	5	5
Stav k 31. decembru 2013	1 262	53	154	1 469
Rozdelenie zisku za rok 2013	-	1	-	1
Rozdiely zo zaokrúhlenia	(1)	-	-	(1)
Komplexný výsledok	-	-	248	248
Zníženie ZI	(531)	-	-	(531)
Stav k 31. decembru 2014	730	54	402	1 186

Poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.



Ing. Branislav Habán
predseda predstavenstva



Ing. Ivan Svítek
podpredseda predstavenstva

Výkaz o peňažných tokoch za rok končiaci 31. decembra 2014

	Rok končiaci 31. decembra 2014 (EUR'000)	Rok končiaci 31. decembra 2013 (EUR'000)
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti:		
Komplexný výsledok celkom	248	5
Odpisy a amortizácia majetku	3	2
Zmena stavu odložených daňových pohľadávok a záväzkov	(1)	(1)
Zmena stavu obchodných a ostatných pohľadávok a záväzkov	(120)	21
Nákup a precenenie finančných investícií na obchodovanie	-	-
Zmena stavu ostatných dlhodobých záväzkov	1	1
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	131	28
Peňažné toky z investičných činností:		
Nákup a predaj dlhodobého majetku	(1)	(1)
Nákup a precenenie finančného majetku	(84)	(34)
Čisté peňažné prostriedky z investičných činností	(85)	(35)
Peňažné toky z finančných činností:		
Rozdiely zo zaokrúhlenia	(1)	(1)
Prijaté pôžičky	48	-
Čisté peňažné prostriedky z finančných činností	47	(1)
Zmena stavu peňazí a peňažných ekvivalentov	93	(8)
Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku obdobia	44	52
Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci obdobia	137	44
Doplňkové údaje:		
Prijaté úroky	-	17
Zaplatené úroky	-	-
Prijaté dividendy	-	-
Zaplatené dane z príjmov	-	-
Prijaté dane z príjmov	-	-

Poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.



Ing. Branislav Habán
predseda predstavenstva



Ing. Ivan Svítek
podpredseda predstavenstva

VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O ÚČTOVNEJ JEDNOTKE

Obchodné meno a sídlo Spoločnosti

Sympatia Financie, o.c.p., a.s.
Plynárenská 7/B
821 09 Bratislava 2

Identifikačné číslo: 35 842 369
Daňové identifikačné číslo: 2021682025
Identifikačné číslo pre DPH: SK2021682025

Hlavné činnosti Spoločnosti

- obhospodarovanie portfólií
- nákup a predaj cenných papierov
- investičné poradenstvo

Priemerný počet zamestnancov

Priemerný počet zamestnancov Spoločnosti v období od 1. januára 2014 do 31. decembra 2014 bol 11, z toho 2 vedúci zamestnanci.

Informácie o orgánoch účtovnej jednotky

Predstavenstvo Ing. Branislav Habán, predseda predstavenstva
Ing. Ivan Svítek, podpredseda predstavenstva

Dozorná rada Ing. Daniel Keder
Ing. Katarína Gabrišková, PhD.
Ing. Lucia Adamcová

Informácie o akcionároch účtovnej jednotky

V období od 1. januára 2014 do 31. decembra 2014 prišlo v Spoločnosti ku zníženiu základného imania na sumu 730 400,- EUR. V uvedenom období prišlo taktiež k zmene akcionárskej štruktúry. Spoločnosť v súčasnosti eviduje 2 200 ks zaknihovaných akcií na meno v nominálnej hodnote jednej akcie 332 euro. Zoznam akcionárov k dátumu závierky spolu s ich podielom je nasledovný:

Ing. Branislav Habán	1 100 ks akcií	50%
Marada Capital Services, a.s.	1 100 ks akcií	50%

Informácie o znížení základného imania

Na valnom zhromaždení akcionárov Spoločnosti, ktoré sa konalo 20. februára 2014 rozhodli akcionári o znížení základného imania Spoločnosti o 531 200 Eur vzatím 1 600 kusov akcií v zaknihovanej podobe s menovitou hodnotou 332 EUR za 1 akciu z obehu. Jednalo sa o všetky akcie akcionára Across Finance, a.s. Bolo rozhodnuté, že akcie sa vezmú z obehu ich zrušením v evidencii zaknihovaných cenných papierov v Centrálnom depozitári cenných papierov.

Zníženie základného imania spoločnosti bolo zapísané do obchodného registra dňa 27. marca 2014.

Za účelom zobrazenia skutočného stavu vyššie opísanej transakcie k 31.12.2014 spoločnosť účtovala o znížení základného imania a vzatí časti akcií z obehu nasledovne:

- vzatie akcií z obehu: 531 200 Eur:
MD 252 – Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely / D 379 – Iné záväzky
- zníženie základného imania v obchodnom registri v menovitej hodnote akcií vzatých z obehu: 531 200 Eur:
MD 419 – Zmeny základného imania / D MD 252 – Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely

Informácie o konsolidovanom celku

Spoločnosť nezostavuje konsolidovanú účtovnú závierku.

Právny dôvod na zostavenie účtovnej závierky

Účtovná závierka Spoločnosti k 31. decembru 2014 je zostavená ako riadna účtovná závierka podľa § 17 ods. 6 zákona NR SR č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve, za účtovné obdobie od 1. januára 2014 do 31. decembra 2014.

Schválenie účtovnej závierky za predchádzajúce účtovné obdobie

Účtovná závierka Spoločnosti k 31. decembru 2013 bola schválená valným zhromaždením Spoločnosti. Valné zhromaždenie takisto schválilo návrh na vysporiadanie zisku po zdanení za rok 2013 týmto spôsobom:

- časť vo výške 493,69 EUR ako prídela do zákonného rezervného fondu;
- zvyšnú časť vo výške 4 443,20 EUR ako prevod na účet nerozdeleného zisku minulých rokov.

SÚHRN HLAVNÝCH ÚČTOVNÝCH POSTUPOV

Nižšie sú uvedené hlavné účtovné postupy, ktoré boli použité pri zostavovaní tejto účtovnej závierky.

Základné zásady pre zostavenie účtovnej závierky

Individuálna účtovná závierka Spoločnosti bola zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardami pre finančné výkazníctvo (IFRS) vydanými Výborom pre medzinárodné účtovné štandardy a v súlade s interpretáciami vydanými Komisiou pre interpretáciu medzinárodného finančného výkazníctva schválenými Komisiou Európskej únie v zmysle smernice Európskeho parlamentu a Rady Európskej únie a rovnako v súlade so zákonom č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve.

Účtovná závierka bola vypracovaná na princípe historických cien upravených precenením finančných investícií na obchodovanie na reálnu hodnotu (vrátane derivátových finančných nástrojov).

Účtovná závierka bola zostavená za predpokladu nepretržitého trvania Spoločnosti (going concern).

Funkčná mena

Funkčnou menou je mena euro.

Prepočet cudzích mien

Transakcie v cudzej mene sa prepočítavajú na funkčnú menu referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou v deň predchádzajúci dňu uskutočnenia transakcie.

Majetok a záväzky v cudzej mene sa ku dňu zostavenia účtovnej závierky prepočítali na funkčnú menu referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou v deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

Kurzové zisky a straty z vyrovnania týchto transakcií a z prepočtu majetku a záväzkov v cudzej mene výmenným kurzom ku koncu roka sa účtujú vo výkaze ziskov a strát.

Nehnutelnosti, stroje a zariadenia

Nehnutelnosti, stroje a zariadenia sa vykazujú v historických cenách znížených o oprávky. Historické ceny zahŕňajú náklady, ktoré sa dajú priamo priradiť k obstaraniu danej položky majetku.

Výdavky po zaradení majetku do užívania sú kapitalizované len v prípade, ak je pravdepodobné, že Spoločnosti budú v súvislosti s danou položkou majetku plynúť dodatočné ekonomické úžitky a výdavky možno spoľahlivo stanoviť.

Umelecké diela sa neodpisujú. Ostatný majetok sa odpisuje:

- motorové vozidlá: lineárne, 4 roky
- počítačové a telekomunikačné vybavenie: lineárne, 2 – 6 rokov
- nábytok a zariadenie: lineárne, 2 – 15 rokov

Konečná zostatková hodnota a životnosť aktív sa prehodnocuje a v prípade potreby sa upravuje ku každému súvahovému dňu.

V prípade, že je účtovná hodnota majetku vyššia ako jeho odhadovaná realizovateľná hodnota, okamžite sa zníži účtovná hodnota tohto majetku na jeho realizovateľnú hodnotu.

Zisky alebo straty plynúce z likvidácie a vyradenia položky majetku sa určia ako rozdiel medzi výnosom a účtovnou hodnotou majetku a sú zahrnuté do výkazu ziskov a strát.

Nehmotný majetok

Náklady vynaložené na obstaranie licencií a uvedenie softvéru do užívania sa kapitalizujú do nehmotného majetku. Nehmotný majetok sa odpisuje počas predpokladanej doby životnosti (tri roky).

Náklady spojené s údržbou počítačového softvéru sú účtované do nákladov pri ich vzniku.

Finančný majetok

Spoločnosť klasifikuje finančný majetok do nasledujúcich kategórií: finančné investície na obchodovanie, pôžičky a ostatný finančný majetok a obchodné a iné pohľadávky.

Finančné investície na obchodovanie

Finančný majetok sa vyказuje v tejto kategórii, ak bol majetok v zásade obstaraný za účelom predaja v krátkodobom časovom horizonte, alebo ak ho do tejto kategórie zaradilo vedenie. Finančné deriváty sa tiež charakterizujú ako držané na obchodovanie, ak nie sú určené ako zaistenie. Finančné investície na obchodovanie sú účtované a vykazované v reálnej hodnote a ich precenenie je účtované do finančných nákladov (výnosov).

Reálne hodnoty kótovaných finančných investícií vychádzajú z aktuálnych kótovaných cien ponuky na kúpu. V prípade, že trh pre finančný majetok nie je aktívny (alebo ak cenné papiere nie sú kótované), Spoločnosť použije oceňovacie metódy na stanovenie reálnej hodnoty. Tieto metódy zahŕňajú zohľadnenie nedávnych transakcií uskutočnených za bežných obchodných podmienok, zohľadnenie transakcií s inými porovnateľnými investíciami a analýzu diskontovaných peňažných tokov.

Pôžičky a ostatný finančný majetok a Obchodné a iné pohľadávky

Pôžičky a pohľadávky predstavujú nederivátový finančný majetok s pevnými alebo stanoviteľnými termínmi splátok, ktorý nie je kótovaný na aktívnom trhu. Pôžičky a pohľadávky sú zahrnuté do krátkodobého majetku s výnim-

kou, keď ich splatnosť presahuje 12 mesiacov od dátumu súvahy. V tomto prípade sú klasifikované ako dlhodobý majetok. V súvahe sú pôžičky a pohľadávky klasifikované v závislosti od ich vzniku ako Obchodné a iné pohľadávky, ak vznikli ako dôsledok bežného obchodného procesu a Spoločnosť nepredpokladá získanie akéhokoľvek finančného výnosu vyplývajúceho z ich držby a ako Pôžičky a ostatný finančný majetok, ak vznikli za účelom získania úrokov ako výnosov z ich vlastníctva.

Peniaze a peňažné ekvivalenty

Peniaze a peňažné ekvivalenty zahŕňajú peňažnú hotovosť, pokladničné hodnoty, vklady splatné na požiadanie a termínované vklady splatné do troch mesiacov.

Odložená daň

Odložená daň z príjmov sa účtuje v plnej výške záväzkovou metódou, na základe dočasných rozdielov medzi daňovou hodnotou majetku a záväzkov a ich účtovnou hodnotou. Odložená daň sa vypočíta použitím sadzby podľa platných daňových zákonov, resp. zákonov, ktoré sa považujú za platné k súvahovému dňu a u ktorých sa očakáva, že budú platiť v čase realizácie dočasných rozdielov.

Odložené daňové pohľadávky sa zaúčtujú v rozsahu ich realizovateľnosti, t.j. ak je pravdepodobné, že dočasné rozdiely budú uplatnené voči dosiahnutému zdaniteľnému zisku.

Zamestnanecké požitky

Záväzok vykázaný v súvahe v súvislosti s plánom definovaných požitkov predstavuje súčasnú hodnotu záväzku z definovaných požitkov k súvahovému dňu očistenú o nevykázané zisky alebo straty z úprav poistno-matematických odhadov a nákladov minulej služby. Záväzok z definovaných požitkov sa počíta raz ročne použitím metódy plánovaného ročného zhodnotenia požitkov (Projected Unit Credit Method). Súčasná hodnota záväzku z definovaných požitkov sa stanoví diskontáciou odhadovaných budúcich peňažných čerpaní za použitia úrokových sadzieb, ktoré sú aktuálne na trhu podnikových dlhopisov emitovaných v mene, v ktorej budú požitky vyplácané a ktorých termín splatnosti sa blíži k termínu príslušného penzijného záväzku.

Zisky a straty z odchýlok skutočného vývoja od pôvodných predpokladov a zo zmien v poistno-matematických predpokladoch, ktoré preyšujú vyššiu z uvedených súm o viac ako 10% z hodnoty súčasnej hodnoty záväzku, sú časovo zohľadňované do výkazu ziskov a strát po dobu predpokladanej priemernej zostatkovej doby zamestnania príslušných zamestnancov.

Ostatné záväzky

Ostatné záväzky sa oceňujú v hodnote nákladov, ktoré sa predpokladajú na vyrovnanie záväzku.

Vykazovanie výnosov

Výnosy predstavujú reálnu hodnotu z predaja služieb v rámci bežných činností Spoločnosti po odpočítaní dane z pridanej hodnoty, diskontov a zliav.

Výnosy z predaja služieb sa vykazujú v účtovnom období, kedy boli služby poskytnuté.

Výnosové úroky sa účtujú na základe časového rozlíšenia metódou efektívnej úrokovej miery.

Výnosy z dividend sa zaúčtujú v čase vzniku práva Spoločnosti na prijatie dividendy.

RIADENIE FINANČNÉHO RIZIKA

Činnosti, ktoré Spoločnosť vykonáva, ju vystavujú rôznym finančným rizikám: trhovému riziku (vrátane menového rizika, rizika reálnej hodnoty a cenového rizika), úverovému riziku, riziku likvidity a úrokovému riziku. Celkový program riadenia rizika sa zameriava na nepredvídateľnosť situácií na finančných trhoch a snaží sa o minimalizáciu možných nepriaznivých dopadov na finančné výsledky.

Menové riziko

Spoločnosť uskutočňuje svoje činnosti v rôznych menách a je vystavená menovým rizikám v dôsledku zmien výmenných kurzov cudzích mien. Toto riziko je stredné, celková čistá devízová pozícia Spoločnosti bola ku dňu zostavenia závierky vo výške 131 tisíc euro.

Ak by USD posilnilo/oslabilo voči EUR k 31. decembru 2014 (2013) o 10% a všetky ostatné premenné by zostali zachované, zisk pred zdanením by bol o 3 (3) tisíc euro vyšší/nížší.

Cenové riziko

Spoločnosť k dátumu zostavenia účtovnej závierky nevlastní žiadne majetkové cenné papiere a teda nie je vystavená riziku zmeny cien majetkových cenných papierov. Spoločnosť taktiež nie je vystavená riziku zo zmeny cien komodít.

Riziko úrokovej sadzby ovplyvňujúcej reálnu hodnotu a peňažné toky

Spoločnosť je vystavená riziku úrokovej sadzby v dôsledku pôžičky a finančných pohľadávok.

Pôžička a zmenky s pevnou úrokovou sadzbou vystavuje Spoločnosť riziku zmeny reálnej hodnoty.

Odhad reálnej hodnoty

Reálna hodnota finančných nástrojov obchodovaných na aktívnych trhoch je založená na kótovaných trhových cenách k dátumu súvahy.

Reálna hodnota finančných nástrojov, ktoré nie sú obchodované na aktívnych trhoch sa stanoví použitím oceňovacích metód.

Kreditné riziko

Spoločnosť neeviduje k súvahovému dňu ani pohľadávky po splatnosti, ani znehodnotené finančné investície.

Kvalita finančného majetku sa posudzuje systémom interných ratingov.

Finančný majetok zoradený podľa druhov a kvality:

2013	Vysoká	Stredná	Nižšia
Bežné účty a úložky v bankách	132	-	-
Dlhové finančné investície na obchodovanie	-	-	-
Pôžičky a ostatný finančný majetok	15	-	1 498
Obchodné a iné pohľadávky	167	19	63

2012	Vysoká	Stredná	Nižšia
Bežné účty a úložky v bankách	42	-	-
Dlhové finančné investície na obchodovanie	-	-	-
Pôžičky a ostatný finančný majetok	14	-	1 415
Obchodné a iné pohľadávky	52	2	103

Riziko likvidity

Spoločnosť uskutočňuje obozretné riadenie likvidity, udržuje si dostatočné množstvo peňažných prostriedkov.

POZNÁMKY K POLOŽKÁM SÚVAHY A K POLOŽKÁM VÝKAZU ZISKOV A STRÁT

Nehnutelnosti, stroje a zariadenia

	Dopravné prostriedky	Nábytok a zariadenie	Umelecké diela	Spolu
1. január 2013				
Obstarávacia cena alebo ocenenie	20	79	-	99
Oprávky	(20)	(73)	-	(93)
Zostatková hodnota	-	6	-	6
Rok končiaci 31. decembra 2013				
Prírastky	-	1	-	1
Úbytky	-	-	-	-
Zostatková hodnota predaného majetku	-	-	-	-
Odpisy	-	(2)	-	(2)
31. december 2013				
Obstarávacia cena alebo ocenenie	20	80	-	100
Oprávky	(20)	(75)	-	(95)
Zostatková hodnota	-	5	-	5
Rok končiaci 31. decembra 2014				
Prírastky	-	3	-	3
Úbytky	(20)	-	-	(20)
Zostatková hodnota predaného majetku	-	-	-	-
Odpisy	-	(3)	-	(3)
31. december 2014				
Obstarávacia cena alebo ocenenie	-	83	-	83
Oprávky	-	(78)	-	(78)
Zostatková hodnota	-	5	-	5

Nehmotný majetok (softvér)

1. január 2013	
Obstarávacia cena alebo ocenenie	52
Oprávky	(52)
Zostatková hodnota	-
Rok končiaci 31. decembra 2013	
Prírastky	-
Úbytky	-
Odpisy	-
31. december 2013	
Obstarávacia cena alebo ocenenie	52
Oprávky	(52)
Zostatková hodnota	-
Rok končiaci 31. decembra 2014	
Prírastky	1
Úbytky	-
Odpisy	(1)
31. december 2014	
Obstarávacia cena alebo ocenenie	53
Oprávky	(53)
Zostatková hodnota	-

Peniaze a peňažné ekvivalenty

	2014	2013
Hotovosť a ceniny	6	2
Bežné účty v banke	131	42
Krátkodobé bankové vklady	-	-
Spolu	137	44

Pôžičky a ostatný finančný majetok

	2014	2013
Krátkodobé pôžičky	-	-
Finančné zmenky	1 498	1 415
Dlhodobé pôžičky	15	14
Spolu	1 513	1 429

Prijaté pôžičky

	2014	2013
Krátkodobé pôžičky	68	-
Spolu	68	-

Základné imanie

Celkový počet kmeňových akcií je 2 200ks s nominálnou hodnotou 332 euro za akciu. Všetky vydané akcie boli plne splatené.

Závazky z dlhodobých zamestnaneckých požitkov

Závazky z dlhodobých zamestnaneckých požitkov sú tvorené penzijnými záväzkami tvorenými ako fondy s vopred stanovenou výškou dôchodku a záväzkami zo sociálneho fondu.

Penzijné záväzky

	2014	2013
Predpoklady		
Vek odchodu do dôchodku	62	62
Nárast nominálnej mzdy	3%	3%
Diskontná sadzba	8%	8%
Fluktuácia	9%	9%
Rezerva k 1.1.	21	20
Náklady na súčasnú službu	-	-
Úrokové náklady	1	1
Vykázané poistno-matematické straty	-	-
Náklady spolu	1	1
Vyplatené nároky	-	-
Súčasná hodnota záväzkov	15	15
Nevykázané poistno-matematické straty	7	6
Záväzok v súvahe k 31.12.	22	21

Sociálny fond

1. január 2013	2
Tvorba	1
Čerpanie	(1)
31. december 2013	2
Tvorba	1
Čerpanie	(2)
31. december 2014	1

Personálne náklady

	2014	2013
Mzdy a odmeny	188	162
Odmeny predstavenstva	2	2
Náklady na sociálne zabezpečenie	65	57
Penzijné náklady - fondy so stanovenými príspevkami	-	-
Penzijné náklady - fondy s vopred stanovenou výškou dôchodku	1	1
Odložené krátkodobé zamestnanecké požitky	(3)	3
Spolu	253	225

Náklady na poplatky a ostatné prevádzkové náklady

	2014	2013
Poplatky za IT a telekomunikácie	44	47
Poplatky brokerom, za správu a za vysporiadanie	251	346
Poplatky burze a depozitáru	18	37
Poplatky Národnej banke Slovenska	2	1
Poplatky Garančnému fondu investícií	19	18
Neodpočítateľná časť DPH	11	22
Nájomné	28	62
Spotreba materiálu	3	6
Personalistika a poradenstvo	10	53
Audit	2	2
Ostatné	34	16
Spolu	422	610

Úrokové výnosy

	2014	2013
Úrokové výnosy z pôžičiek	1	2
Úrokové výnosy z cenných papierov na obchodovanie	-	-
Úrokové výnosy z finančných zmeniek	83	78
Úrokové výnosy z bankových vkladov	-	1
Spolu	84	81

Zisk na akciu a zriedený zisk na akciu v nominálnej hodnote 332 EUR bol 112,79 EUR.

INÉ

Hodnoty prijaté od tretích osôb do správy a na nakladanie

	2014	2013
Riadenie portfólia cenných papierov	33 151	33 031
Riadenie portfólia derivátov	84	1 422
Riadenie portfólia Hedge-fondov	14 982	13 040
Riadenie segregovaného portfólia	9 342	10 520
Spolu	54 559	58 013

Transakcie so spriaznenými osobami

	2014	2013
<i>Skupina Across a spoločnosti spriaznené s majiteľmi tejto skupiny</i>		
Poskytnuté tovary a služby		
Predaj služieb spriazneným stranám	-	4
Pohľadávky k 31. decembru	-	1
Finančné zmenky prijaté od skupiny		
Výnosové úroky	-	11
Pohľadávky k 31. decembru	-	222
<i>Branislav Habán a spriaznené osoby</i>		
Prijaté tovary a služby		
Nákup služieb od spriaznených strán	-	10
Závazky k 31. decembru	-	3
<i>Marada Capital Services</i>		
Prijaté tovary a služby		
Nákup služieb od spriaznených strán	1	13
Pohľadávky k 31. decembru	0	4
<i>Polaris Finance</i>		
Poskytnuté tovary a služby		
Predaj služieb spriazneným stranám	76	35
Pohľadávky k 31. decembru	22	16
Poskytnuté pôžičky		
Pohľadávky k 31. decembru	15	17
<i>Sympatia Advisors</i>		
Prijaté tovary a služby		
Nákup služieb od spriaznených strán	5	-
Pohľadávky k 31. decembru	1	-

Prijaté pôžičky	
Závazky k 31. decembru	15 -
Poskytnuté tovary a služby	
Predaj služieb spriazneným stranám	22 -
Pohľadávky k 31. decembru	26 -
<i>Polaris Advisors</i>	
Prijaté pôžičky	50 -
Nákladové úroky	2 -
Pohľadávky k 31. decembru v nominálnej hodnote	52 -

Udalosti po dátume, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje

Sympatia Financie, o.c.p., a.s. dňa 23.1.2015 požiadala o zmenu povolenia na poskytovanie investičných služieb. Navrhovaná zmena povolenia na poskytovanie investičných služieb sa týka nasledovných investičných služieb:

- hlavná investičná služba podľa § 6, bod 1 písm. c) - obchodovanie na vlastný účet;
- hlavná investičná služba podľa § 6, bod 1 písm. f) - upisovanie a umiestňovanie finančných nástrojov na základe pevného záväzku.

Národná banka Slovenska dňa 4.3.2015 rozhodnutím č. ODT-895/2015-1 zúžila povolenie na poskytovanie investičných služieb o investičné činnosti podľa ustanovenia § 6 ods. 1 písm. c) zákona o cenných papieroch t.j. obchodovanie na vlastný účet a podľa ustanovenia § 6 ods. 1. písm. f) zákona o cenných papieroch, t.j. upisovanie a umiestňovanie finančných nástrojov na základe pevného záväzku.

Dňa 15.5.2015 a následne 4.6.2015 bola splatená časť finančných zmeniek v celkovej hodnote 531 200 EUR. Táto suma bola použitá na vyrovnanie záväzku zo zníženia základného imania v rovnakej sume.

V Bratislave, 6. júna 2015



Ing. Branislav Habán
predseda predstavenstva



Ing. Ivan Svítek
podpredseda predstavenstva



Ing. Mikuláš Šefčík
zodpovedný za zostavenie účtovnej závierky

Spoločnosť Sympatia Financie, o.c.p., a.s.

je zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I., oddiel Sa pod číslom vložky 2995/B, so sídlom Plynárenská 7/B, 821 09 Bratislava, zo dňa 22.8.2002. V zmysle zákona o cenných papieroch a investičných službách č. 566/2001 Z.z. na základe rozhodnutí Úradu pre finančný trh č. GRUFT-001/2002/OCP zo dňa 02.07.2002, GRUFT-023/2003/OCP zo dňa 29.04.2003, GRUFT-063/2004/OCP zo dňa 10.08.2004, rozhodnutia NBS OPK-3529/2008-PLP zo dňa 03.07.2008, OPK-5554-5/2010 zo dňa 22.09.2010, ODT-3470-1/2011 zo dňa 23.05.2011, ODT-12127/2012 zo dňa 08.03.2013 a ODT-895/2015-1 zo dňa 04.03.2015 poskytuje spoločnosť investičné služby a vedľajšie služby:

1. prijatie a postúpenie pokynu klienta týkajúceho sa jedného alebo viacerých finančných nástrojov vo vzťahu k finančným nástrojom:
 - a) prevoditeľné cenné papiere,
 - b) nástroje peňažného trhu,
 - c) cenné papiere alebo majetkové účasti subjektov kolektívneho investovania,
 - d) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa cenných papierov, mien, úrokových mier alebo výnosov alebo iných derivátových nástrojov, finančných indexov alebo finančných mier, ktoré môžu byť vyrovnané doručením alebo v hotovosti,
 - e) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa musia vyrovnáť v hotovosti alebo sa môžu vyrovnáť v hotovosti na základe voľby jednej zo zmluvných strán; to neplatí, ak k takému vyrovnaniu dochádza z dôvodu platobnej neschopnosti alebo inej udalosti, ktorá má za následok ukončenie zmluvy,
 - f) opcie, futures, swapy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa môžu vyrovnáť v hotovosti, ak sa obchodujú na regulovanom trhu alebo na mnohostrannom obchodnom systéme,
2. vykonanie pokynu klienta na jeho účet vo vzťahu k finančným nástrojom:
 - a) prevoditeľné cenné papiere,
 - b) nástroje peňažného trhu,
 - c) cenné papiere alebo majetkové účasti subjektov kolektívneho investovania,
 - d) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa cenných papierov, mien, úrokových mier alebo výnosov alebo iných derivátových nástrojov, finančných indexov alebo finančných mier, ktoré môžu byť vyrovnané doručením alebo v hotovosti,
 - e) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa musia vyrovnáť v hotovosti alebo sa môžu vyrovnáť v hotovosti na základe voľby jednej zo zmluvných strán; to neplatí, ak k takému vyrovnaniu dochádza z dôvodu platobnej neschopnosti alebo inej udalosti, ktorá má za následok ukončenie zmluvy,
 - f) opcie, futures, swapy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa môžu vyrovnáť v hotovosti, ak sa obchodujú na regulovanom trhu alebo na mnohostrannom obchodnom systéme,
3. riadenie portfólia vo vzťahu k finančným nástrojom:
 - a) prevoditeľné cenné papiere,
 - b) nástroje peňažného trhu,
 - c) cenné papiere alebo majetkové účasti subjektov kolektívneho investovania,
 - d) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa cenných papierov, mien, úrokových mier alebo výnosov alebo iných derivátových nástrojov, finančných indexov alebo finančných mier, ktoré môžu byť vyrovnané doručením alebo v hotovosti,
 - e) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa musia vyrovnáť v hotovosti alebo sa môžu vyrovnáť v hotovosti na základe voľby jednej zo zmluvných strán; to neplatí, ak k takému vyrovnaniu dochádza z dôvodu platobnej neschopnosti alebo inej udalosti, ktorá má za následok ukončenie zmluvy,

- f) opcie, futures, swapy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa môžu vyrovnáť v hotovosti, ak sa obchodujú na regulovanom trhu alebo na mnohostrannom obchodnom systéme,
4. investičné poradenstvo vo vzťahu k finančným nástrojom:
- a) prevoditeľné cenné papiere,
 - b) nástroje peňažného trhu,
 - c) cenné papiere alebo majetkové účasti subjektov kolektívneho investovania,
 - d) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa cenných papierov, mien, úrokových mier alebo výnosov alebo iných derivátových nástrojov, finančných indexov alebo finančných mier, ktoré môžu byť vyrovnané doručením alebo v hotovosti,
 - e) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa musia vyrovnáť v hotovosti alebo sa môžu vyrovnáť v hotovosti na základe voľby jednej zo zmluvných strán; to neplatí, ak k takému vyrovnaniu dochádza z dôvodu platobnej neschopnosti alebo inej udalosti, ktorá má za následok ukončenie zmluvy,
 - f) opcie, futures, swapy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa môžu vyrovnáť v hotovosti, ak sa obchodujú na regulovanom trhu alebo na mnohostrannom obchodnom systéme,
5. umiestňovanie finančných nástrojov bez pevného záväzku vo vzťahu k finančným nástrojom:
- a) prevoditeľné cenné papiere,
 - b) cenné papiere alebo majetkové účasti subjektov kolektívneho investovania,
6. úschova a správa finančných nástrojov na účet klienta, vrátane držiteľskej správy, a súvisiacich služieb, najmä správy peňažných prostriedkov a finančných zábezpek vo vzťahu k finančným nástrojom:
- a) prevoditeľné cenné papiere,
 - b) nástroje peňažného trhu,
 - c) cenné papiere alebo majetkové účasti subjektov kolektívneho investovania,
 - d) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa cenných papierov, mien, úrokových mier alebo výnosov alebo iných derivátových nástrojov, finančných indexov alebo finančných mier, ktoré môžu byť vyrovnané doručením alebo v hotovosti,
 - e) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa musia vyrovnáť v hotovosti alebo sa môžu vyrovnáť v hotovosti na základe voľby jednej zo zmluvných strán; to neplatí, ak k takému vyrovnaniu dochádza z dôvodu platobnej neschopnosti alebo inej udalosti, ktorá má za následok ukončenie zmluvy,
 - f) opcie, futures, swapy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa môžu vyrovnáť v hotovosti, ak sa obchodujú na regulovanom trhu alebo na mnohostrannom obchodnom systéme,
7. poskytovanie poradenstva v oblasti štruktúry kapitálu a stratégie podnikania a poskytovanie poradenstva a služieb týkajúcich sa zlúčenia, splynutia, premeny alebo rozdelenia spoločnosti alebo kúpy podniku,
8. vykonávanie obchodov s devízovými hodnotami, ak sú tie spojené s poskytovaním investičných služieb,
9. vykonávanie investičného prieskumu a finančnej analýzy alebo inej formy všeobecného odporúčania týkajúceho sa obchodov s finančnými nástrojmi,
10. služby spojené s upisovaním finančných nástrojov.

Súčasne v zmysle zákona o cenných papieroch a investičných službách č. 566/2001 Z.z. na základe rozhodnutia Úradu pre finančný trh č. GRUFT-035/2004/SOCP zo dňa 05.03.2004 spoločnosť vykonáva činnosť člena Centrálného depozitára spoločnosti Centrálny depozitár cenných papierov SR, a.s.

Pozn. : Od 01.01.2006 prešla pôsobnosť Úradu pre finančný trh v celom rozsahu na Národnú banku Slovenska.



Dodatok správy audítora

o overení súladu Výročnej správy s účtovnou závierkou v zmysle Zákona č. 540/2007 Z. z. § 23 odsek 5

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti **Sympatia Financie, o.c.p., a.s.**:

Uskutočnili sme audit účtovnej závierky spoločnosti Sympatia Financie, o.c.p., a.s. („Spoločnosť“) k 31. decembru 2014, uvedenej v prílohe tejto výročnej správy, ku ktorej sme dňa 30. júna 2015 vydali správu nezávislého audítora, a v ktorej sme vyjadrili nepodmienený názor v nasledujúcom znení:

Názor

Podľa nášho názoru, účtovná závierka poskytuje vo všetkých významných súvislostiach pravdivý a verný obraz finančnej situácie spoločnosti Sympatia Financie, o.c.p., a.s. k 31. decembru 2014, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok, ktorý sa k uvedenému dátumu skončil, v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo platnými v Európskej únii.

V zmysle zákona NR SR č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov sme tiež overili, či informácie, ktoré sú predmetom účtovníctva a sú uvedené vo výročnej správe Spoločnosti k 31. decembru 2014, sú v súlade s vyššie uvedenou overenou účtovnou závierkou.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu za výročnú správu

Štatutárny orgán je zodpovedný za vyhotovenie, správnosť a úplnosť výročnej správy v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve.

Zodpovednosť audítora za overenie súladu výročnej správy s účtovnou závierkou

Našou zodpovednosťou je na základe overenia vyjadriť názor na to, či informácie vo výročnej správe, ktoré sú predmetom účtovníctva, sú vo všetkých významných súvislostiach v súlade s účtovnou závierkou Spoločnosti. Overenie sme vykonali v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať overenie tak, aby sme získali primerané uistenie, že informácie uvedené vo výročnej správe, ktoré sú predmetom zobrazenia v účtovnej závierke, sú vo všetkých významných súvislostiach v súlade s príslušnou účtovnou závierkou.

Súčasťou overenia je uskutočnenie postupov overujúcich súlad týchto údajov vo výročnej správe, ktoré sú predmetom účtovníctva, s účtovnou závierkou. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizika významných nesprávností vo výročnej správe, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie a objektívnu prezentáciu výročnej správy, aby mohol navrhnúť audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však za účelom vyjadrenia názoru na účinnosť internej kontroly Spoločnosti. Údaje a informácie uvedené vo výročnej správe, ktoré neboli získané z účtovnej závierky, sme neoverovali.

Sme presvedčení, že vykonané overenie je dostatočným a vhodným východiskom pre náš názor.



Názor

Podľa nášho názoru informácie, ktoré sú predmetom účtovníctva a sú uvedené vo výročnej správe Spoločnosti zostavenej za rok ukončený 31. decembra 2014, sú vo všetkých významných súvislostiach v súlade s vyššie uvedenou účtovnou závierkou.

Bratislava, 22. septembra 2015

D. P. F., spol. s r. o.
Černicová 6, 831 01 Bratislava
Licencia SKAU č. 140

Obchodný register Okresného súdu
Bratislava I, odd. Sro, vl. č. 23006/B

Ing. Jana Paulenová
Audítorka
Licencia SKAU č. 442



Peter Bagi:
Straka

Peter Bagi

Narodil sa v roku 1961 v Bratislave. Na strednej škole umeleckého priemyslu navštevoval odbor priemyselná fotografia, ukončil ho v roku 1980. Vysokú školu mu nahradila práca v STV. V roku 1985 bol prijatý za člena SFVU, od roku 1990 pracuje ako fotograf na „voľnej nohe“.

Zúčastňoval sa na všetkých spoločných výstavách SFVU, prvú autorskú výstavu mal v Galérii mladých (dnes Michalský dvor). Postupom času sa jeho portfólio rozrástlo o množstvo výstav a súťaží. Spolupracoval aj na realizáciách výstav M. Dohnányho a V. Malíka v Bratislave a v Trenčíne. Začiatkom milénia navštívil Japonsko, Afriku a v Rusku Altaj. Jeho fotografie sú dnes v súkromných zbierkach v Európe, v Rusku a USA.

Jeho zákazníkmi sú napríklad Eastfield, a.s., Zoya gallery, Eurosofa, Spirig. Venuje sa aj grafickej tvorbe.



Sympatia Financie, o.c.p., a.s.

Plynárenská 7/B

821 09 Bratislava

Slovenská republika

Tel.: +421 2 3263 0700

Fax.: +421 2 3263 0799

E-mail: sympatia@sympatia.sk

www.sympatia.sk