

SYMPATIA FINANCIÉ, o.c.p., a.s.
Výročná správa | 2015
(predbežná)

OBSAH:

1. Akcionári, orgány spoločnosti a organizačná štruktúra
2. Správa o podnikateľskej činnosti spoločnosti v roku 2015 a stave jej majetku k 31. 12. 2015
3. Ekonomické prostredie v roku 2015 a očakávaný vývoj
4. Účtovná závierka k 31. 12. 2015
5. Poznámky k účtovnej závierke k 31. 12. 2015

1. Akcionári, orgány spoločnosti a organizačná štruktúra

spoločnosti Sympatia Financie, o.c.p., a.s., Plynárenská 7/B, 821 09 Bratislava 2, zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I., odd.: Sa, Vložka č.: 2995/B (ďalej len „spoločnosť“)

Štruktúra akcionárov

V roku 2015 boli akcionármi spoločnosti

1. Meno a priezvisko: Ing. Branislav Habán

Bydlisko: Tehelná 9, 831 03 Bratislava

Výška kvalifikovanej účasti: 50 %

2. Názov: Marada Capital Services, a.s.

Sídlo: Strážna 9/F, 831 01 Bratislava

Výška kvalifikovanej účasti: 50 %

Zloženie dozorného a štatutárneho orgánu spoločnosti

V roku 2015 pracovalo predstavenstvo a dozorná rada spoločnosti v nasledovnom zložení:

Dozorná rada

Predseda: Ing. Daniel Keder

Člen: Ing. Katarína Gabrišková, PhD.

Člen: Ing. Marek Laššák

do 24.09.2015 : Ing. Lucia Adamcová

Predstavenstvo

Predseda: Ing. Branislav Habán

Podpredseda: Ing. Ivan Svítek

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.

Organizačná štruktúra spoločnosti

GENERÁLNY RIADITEĽ

Compliance manager

Sekretariát

Úsek správy aktív a
obchodovania

Úsek správy a riadenia
privátnych portfólií

Úsek ekonomiky a
prevádzky

Odd. riadenia portfólií

Odd. back-office

Odd. dealingu

Odd. ekonomiky a
prevádzky

Odd. analýz

2. Správa o podnikateľskej činnosti spoločnosti

v roku 2015 a stave jej majetku k 31. 12. 2015

Obchodná činnosť

Prvoradým cieľom spoločnosti v roku 2015 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 2015 bol nasledovný:

– obhospodarovanie a správa klientskych portfólií	35 %
– sprostredkovanie obchodov s finančnými nástrojmi	46 %
– nákup a predaj finančných nástrojov	4%
– ostatné výnosy, vrátane služieb člena CDCP	15 %

Finančné hospodárenie a stav majetku

Sympatia Financie, o.c.p., a.s. v roku 2015 držala základné imanie vo výške 730 400 EUR. Disponovala emisným áziom vo výške 18 tisíc EUR a rezervným fondom a ostatnými fondmi v objeme viac ako 60 tisíc EUR. Spoločnosť v roku 2015 vyplatila dividendy akcionárom v celkovej výške 377 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. 2015 v celkovej sume 84 tisíc EUR, nehmotný vo výške 54 tisíc EUR. K 31.12.2015 spoločnosť vlastnila zmenky v hodnote viac ako 747 tisíc EUR a na bankových účtoch spoločnosť deponovala spolu 13 tisíc EUR v rôznych menách. Spoločnosť neevidovala žiadne klasifikované pohľadávky.

Návrh na vysporiadanie zisku

Spoločnosť Sympatia Financie, o.c.p., a.s. doposiaľ nenavrhol vysporiadanie zisku za rok 2015.

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 v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o CP“) je spoločnosť povinná dodržiavať výšku vlastných zdrojov minimálne na úrovni 730 tisíc EUR. Uvedenú povinnosť spoločnosť počas roku 2015 zabezpečovala, výška vlastného imania bola k 31.12.2015 vo výške 813 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. Spoločnosť v roku 2015 zabezpečovala uvedenú požiadavku bez problémov. Spoločnosť má k 31.12.2015 nadbytok celkového kapitálu vo výške 649 tisíc EUR.

Ďalšie údaje požadované právnymi predpismi

Činnosť spoločnosti zásadne nevplyva na životné prostredie ani na zamestnanosť.

Spoločnosť nevynaložila žiadne náklady na výskum a vývoj.

Spoločnosť nenadobudla počas roka 2015 žiadne svoje akcie, dočasné listy ani obchodné podiely.

Spoločnosť nemá zriadenú žiadnu organizačnú zložku v zahraničí.

3. Ekonomické prostredie v roku 2015 a očakávaný vývoj

Finančné trhy

Začiatok roka na finančných trhoch bol v znamení odklonu od rizikovejších finančných aktív. Na trhy negatívne pôsobil prepad cien ropy a výrazné posilňovanie amerického dolára. Cena ropy od leta 2014 poklesla o vyše 60 %, čo znižovalo ziskovosť ropného sektoru, ako aj krajín závislých na ropných príjmoch. Čoraz viac sa v médiách začal rozoberať spomaľujúci globálny rast. Výrazný vplyv na trhy malo aj očakávanie rastu úrokových sadzieb FEDu a pomalá normalizácia monetárnej politiky. Na februárovom zasadnutí FEDu jeho predsedníčka Janet Yellenová vyhlásila, že výbor FOMC sa začne zaoberať zvyšovaním sadzieb na každom budúcom stretnutí. V Európe na prelome rokov pretrvávali boje na východe Ukrajiny. Od gréckej vlády sme dostali vianočný darček v podobe predčasných parlamentných volieb, v ktorých na konci januára zvíťazila populistická ľavicová strana Syriza. Európskej centrálnej banke sa v druhom polroku 2014 nedarilo bojovať s trendom klesajúcej inflácie. Tým rástla pravdepodobnosť, že sa pridá k najväčším svetovým centrálnym bankám a bude s nízkou infláciou bojovať pomocou kvantitatívneho uvoľňovania. Švajčiarska centrálna banka sa v polovici januára prekvapivo rozhodla upustiť od bránenia úrovne 1,2 EURCHF. Švajčiarsky frank po tomto vyhlásení skokovo posilnil o 30 percent voči euru. Európska centrálna banka nakoniec rozhodla o začiatku kvantitatívneho uvoľňovania na svojom zasadnutí 22. januára. Od marca 2015 začala nakupovať dlhopisy emitované krajinami eurozóny. Ukrajinská kríza sa upokojila po februárovej dohode o pokoji zbraní uzavretej v Minsku. Stále však ostali v platnosti vzájomné hospodárske sankcie, ktoré spôsobujú ekonomické straty na oboch stranách.

Vývoj rokovaní medzi Gréckom a zástupcami jeho veriteľov vrhal tieň na európske finančné trhy počas celého prvého polroka. Neistota plynúca z ňaťahujúcich sa rokovaní a blížiaci sa termín ukončenia úverovej pomoci spôsobovala zvýšenú volatilitu európskych akciových trhov a výmenného kurzu eura. Grécka strana navrhovala stále nové opatrenia, ktoré veritelia zamietali ako nesystémové a nedostatočné. Gréci na oplátku označovali návrhy veriteľov za neprijateľné a zotročujúce. Pred koncom júna sa situácia vyhrotila natoľko, že Grécko nezaplatilo júnové splátky dlhu Medzinárodnému menovému fondu. Rokovania nakoniec stroskotali, nakoľko grécka strana vyhlásila referendum o ochote v pokračovaní úsporných opatrení. Po stroskotaní rozhovorov sa grécki občania vrhli na výber hotovosti z bánk. Pre záchranu gréckeho bankového sektora bolo potrebné zavedenie kapitálových kontrol.

Začiatok druhej polovice roka sa niesol v neistej nálade, keď grécke obyvateľstvo rozhodlo o neprijatí úsporných opatrení vyžadovaných od medzinárodných veriteľov. Trhy reagovali zvýšenou volatilitou a odklonom od rizikovejších aktív. Následne prišiel obrat, keď grécka vláda prekvapivo prijala úsporné opatrenia a získala ďalší záchranný balíček na tri roky v hodnote 84 miliárd EUR. Pozornosť púťali aj rozvíjajúce sa krajiny, pričom hlavne Turecko a Brazília boli centrom diania. V Turecku pokračovala politická nestabilita potom, ako dlhodobo vládnuca AK strana ešte v júnových voľbách nedokázala získať požadovanú väčšinu. Popri politickej nestabilite sa vyostroval konflikt v Turecku, ktorý vyústil do viacerých nepokojov. V Brazílii sa situácia len zhoršovala a finančné trhy trpeli pod vplyvom zlej ekonomickej a politickej situácie. Obnovenie poklesu ropy ako aj ostatných komodít len rozširoval neistotu. Vyvrcholenie prišlo v auguste, keď trhy zaznamenali dlhé roky nevídané pohyby. Hlavným spúšťačom výplachu na rizikových aktívach bolo výrazné oslabenie čínskeho juanu oproti americkému doláru. Čínski predstavitelia upustili od úzkej fixácie a

číska mena skokovo oslabila. Cieľom daného aktu bolo podporenie exportu. Na trhoch sa obnovila obava o globálny rast, ktorá v spojení s poklesom komodít vnesla neistotu do trhového prostredia. Formálna dohoda o poskytnutí záchranného balíčka pre Grécko bola pri augustových udalostiach takmer neviditeľná. Čínska centrálna banka naďalej pokračovala v podporovaní ekonomiky, keď po piatykrát v roku 2015 znížila sadzby a tiež skresala povinné minimálne rezervy. V septembri sa situácia veľmi nezmenila a hlavným pútačom pozornosti bola obava o globálny rast. Dané sa naplno prejavilo, keď predstavitelia FEDu na svojom septembrovom zasadnutí rozhodli o odložení zvýšenia sadzieb v neskoršom termíne v roku 2015. Investori dané zobrali negatívne a neistý sentiment sa ešte viac rozšíril. V sumáre bol tretí kvartál 2015 ovplyvnený obavou o vývoj globálneho rastu. Maximálna produkcia OPECu, ako aj iránska dohoda ešte viac zvýraznili previs ponuky nad dopytom po ropu, čo sa následne prejavilo poklesom cien ropy. Investori pokračovali vo vyčkávaní na prvé kroky FEDu.

Začiatok posledného kvartálu sa niesol v podstatne odlišnej nálade a sentiment sa krátkodobo zmenil na pozitívny. Rizikovejším aktívam veľmi pomohlo stabilizovanie na ropu, ktorá sa udržovala pri 50 USD/barel. O zlepšenie nálady sa postarali predovšetkým predstavitelia centrálnych bánk. Čínska centrálna banka už po šiestykrát znížila úrokové sadzby, ako aj povinné minimálne rezervy. Predstavitelia ECB sa snažili pozdvihnúť náladu na trhu svojimi vyjadreniami, keď viackrát zopakovali otvorenosť ďalším podporným stimulom. Investori sa odosobnili od zvyšovania sadzieb v USA. Po bláznivých dvoch mesiacoch a výrazne slabších septembrových dátach z amerického pracovného trhu nebrali do úvahy októbrový termín. Otázka prvého zvyšovania sadzieb od roku 2006 sa obnovila na konci októbra. Guvernérka FEDu zaujala výborné postavenie a začala trhy pripravovať na možné zmeny sadzieb v decembri 2015. Decembrový ekonomický kalendár bol naplnený top udalosťami a novembrové vyčkávanie môžeme nazvať tichom pred búrkou. Dané sa naplno potvrdilo už 3. decembra 2015, keď ECB rozhodla. Najprv bola znížená depozitná sadzba len o 10 základných bodov na -0,3 %. Neskôr neprišlo k rozšíreniu mesačných nákupov, čo bolo hlavným sklamaním. Bolo oznámené predĺženie kvantitatívneho uvoľňovania s minimálnou splatnosťou do marca 2017, plánované pridanie nákupu regionálnych dlhopisov a kroky v oblasti refinancovania pomocou programu LTRO (z angl. Long Term Refinancing Operation). Nakoľko investori očakávali výraznejšie stimuly, nenaplnenie očakávaní ich zahnilo do kúta. 4. decembra 2015 prišlo rozhodnutie OPECu, ktoré môže výrazne ovplyvniť aj vývoj v roku 2016. Produkcia OPEC-u tvorí najväčší trhový podiel a odstránenie denného limitu produkcie spustilo výpredaje na trhu s ropou. Ešte v ten deň prišli údaje z U.S. pracovného trhu, ktoré ponechali decembrový termín zvýšenia sadzieb v hre. O necelé dva týždne sme sa dočkali historického dňa, keď predstavitelia FEDu prvýkrát od roku 2009 opustili úrokové pásmo 0 – 0,25 % a zmenili ho na súčasných 0,25 – 0,5 %. Od roku 2006 sme neboli svedkami zvyšovania hlavnej úrokovej sadzby v USA. Normalizácia úrokových sadzieb bola vykonaná s veľkým prehľadom. Pani Yellenová si po svojom vystúpení mohla povedať víťazné slová: „zvládli sme to“. Je tomu z toho dôvodu, že trhy na dané reagovali pozitívne. Menový pár EUR/USD sa udržal na prijateľnej úrovni, akcie dokázali rásť, ceny dlhopisov klesli len mierne a dokonca aj rozvíjajúce sa trhy vystrelili nahor. Investori o deň začali reagovať, pričom klesajúce komodity spôsobili obnovenie neistoty. Pre rok 2016 bude veľmi dôležité stabilizovanie komoditného trhu, pozastavenie poklesu tempa rastu čínskej ekonomiky, tempo zvyšovania sadzieb v USA a ustálenie, resp. zdvihnutie rastu rozvíjajúcich sa krajín. Investori by sa mali pripraviť na zvýšenú krátkodobú volatilitu a vyčkávať na možné náznaky vykryštalizovania vyššie spomenutých faktorov.

Devízové trhy

Najviac obchodový menový pár sveta EUR/USD zaznamenal takmer 14 % pokles. Na začiatku roka sa euro obchodovalo za 1,22 dolára, pričom do polovice marca pokleslo na 12 ročné minimum 1,0496 EUR/USD. Špekulovalo sa o možnom dosiahnutí parity, čo by predstavovalo pomer 1:1. Hodnotu eura podkopávalo hneď niekoľko faktorov. Najvýznamnejšími činiteľmi vplývajúcimi na tento menový pár bolo odštartovanie kvantitatívneho uvoľňovania v Európe a zvyšujúce sa očakávania normalizácie sadzieb v USA. Od konca apríla môžeme hovoriť o volatilnejšom vývoji, keď sa výmenný kurz nachádzal v konsolidácii na úrovniach medzi 1,09 až 1,15. Na menový pár v prvom polroku 2015 výrazne vplýval aj vývoj rokovanií medzi Gréckom a jeho veriteľmi. Kráľovský menový pár EUR/USD bol začiatkom júla v mierne klesajúcom trende, čo bolo prevažne zapríčinené gréckou otázkou. Následne sa do polovice augusta obchodoval v bočnom trende 1,0809 – 1,1214 EUR/USD. Volatilita na niekoľkoročných maximách vyhovovala viac euru, ktoré krátkodobo vystrelilo na 1,1714 EUR/USD. Americký dolár dokázal časť strát získať naspäť, ale obava odloženia zvyšovania sadzieb a následné nezvýšenie sadzieb udržali euro nad hladinami z júla a zo začiatku augusta. V druhej polovici októbra prišla pre euro ľadová sprcha, keď rozšírenie divergencie menových politík ECB a FEDu bolo za dverami. Yellenová hovorila o decembrovej normalizácii, kým Draghi ešte väčšmi prízvukoval ochotu uvoľňovať. V novembri sa euro nedokázalo udržať nad úrovňou 1,10 EUR/USD a počas celého mesiaca sme pozorovali downtrend menového páru EUR/USD. Asi len málokto očakával výstrel na eure z 1,0558 na 1,0989 EUR/USD po rozhodnutí ECB. V cene lacného eura bolo započítané viac ako „len“ predĺženie kvantitatívneho uvoľňovania a zníženie depozitnej sadzby o 10 základných bodov, resp. 0,1 percentuálneho bodu. Euro až do 16. decembra mierne posilňovalo a až po zvýšení sadzieb v USA sa vrátilo na 1,0868 EUR/USD. Euro si do konca roku 2015 udržalo úroveň supportu pri 1,08 EUR/USD.

V prvom polroku 2016 sa očakáva pokračujúca divergencia menových politík Eurozóny a Federálneho rezervného systému. Nechceme predbiehať, ale projekcie FEDu sú zatiaľ veľmi optimistické, čo sa môže odzrkadliť v roku 2016, ako sa budú výhľady postupne znižovať. HDP v USA má v roku 2016 rásť 2,4 % y/y (je reálne), nezamestnanosť na úrovni 4,7 % (splniteľné), inflácia meraná indexom CPI na 1,6 % y/y (asi najväčší otáznik). Práve dané by mohlo tlmiť rast amerického doláru a preto dosiahnutie parity bude v prvom polroku 2016 s väčšou spoľahlivosťou nenaplnené. Veľa bude záležať od ECB ako pristúpi k boju proti stagnujúcej cenovej hladine. Zatiaľ sú predbežné projekcie nastavené pre posilňovanie amerického doláru, ale bude záležať od vyššie spomenutého. Z dlhodobého hľadiska vidíme potenciál pre lepšie úročenie americkej meny. Na druhej strane sa prikláňame k menším pohybom v porovnaní s rokom 2015, avšak treba rátať so zvýšenou krátkodobou volatilitou. Menový pár EUR/JPY zaznamenal podobný vývoj ako EUR/USD. Do polovice apríla euro strácalo oproti yenu. Obrat vo vývoji kurzu prišiel, keď európska priemyselná produkcia rástla v máji rýchlejšie ako sa očakávalo o viac ako 1 %, zatiaľ čo japonská zaznamenala očakávaný pokles o viac ako 3 %. Od začiatku júna kurz stagnoval, euro prestalo rásť, čo bolo spôsobené hlavne vyhrcoujúcou sa otázkou Grécka. Druhý polrok lepšie vyhovoval japonskej mene. Pod spomenuté sa podpísala zvýšená riziková averzia.

Prvý polrok bol úspešnejší pre britskú libru, čo vyplývalo z lepších čísiel britskej ekonomiky. Stále viac sa preto diskutovalo o možnom zvyšovaní sadzieb koncom roka 2015, resp. začiatkom roka 2016. Britské voľby, ktoré sa uskutočnili v máji a v ktorých obhájili víťazstvo konzervatívci na čele s premiérom Davidom Cameronom, taktiež pomohli britskej mene, ktorá si po voľbách pripísala v priebehu pár dní viac ako 3 %. V posledných mesiacoch roka

však vymazala všetky zisky a dokonca výraznejšie oslabila na páre s eurom, čo vyplývalo najmä z odloženia zvyšovania sadzieb. Veľký otáznik visí aj nad rokom 2016.

Jedným z najdôležitejších faktorov ovplyvňujúcich kurz eura voči nórskej korune bol vývoj cien ropy, keďže ropa a ropné produkty sa podpisujú významným podielom na nórskom exporte. Nórska národná banka pristúpila v septembri k zníženiu hlavnej úrokovej sadzby o 25 bázických bodov na 0,5 %, za účelom pozastavenia poklesu nórskej koruny.

Švédska národná banka dokázala švédsku korunu na páre s eurom udržať takmer na nezmenených úrovniach. Výrazne jej k tomu dopomohlo správanie ECB v decembri a zníženie hlavnej úrokovej sadzby na súčasných 0,75 %. Udržiavanie konkurencieschopnosti v podaní švédskej Riksbank môžeme očakávať aj v roku 2016. Cieľ je jasný, a to nedovoliť švédskej korune výrazne posilniť. Kurz eura voči českej korune sa výrazne nezmenil. Cieľom Českej národnej banky je držať kurz koruny nad úrovňou 27 EUR/CZK. Česká koruna začiatkom roka oslabila. Pokes spôsobilo zverejnenie miery inflácie, ktorá zaostala za očakávaniami centrálnej banky. Analytici očakávali v horizonte troch mesiacov prepád, ktorý by sa mohol zastaviť na úrovni konverzného kurzu slovenskej koruny. Situácia sa však upokojila aj kvôli tomu, že na euro negatívne vplýval vývoj gréckeho vyjednávania o zmenách v záchranom programe. Česká koruna mierne rástla, ale naďalej platilo fixačné pásmo tesne nad 27 EUR/CZK. Česká národná banka najprv uverejnila minimálne udržiavanie pásma do druhého polroku 2016, ale po predĺžení kvantitatívneho uvoľňovania v eurozóne oznámila ochotu udržiavať stanovené pásmo do konca roku 2016. Výkonnosť českej ekonomiky výrazne prevyšuje rast eurozóny a práve silnejšia česká mena by predražila export. Ostatné meny v Strednej Európe podľa očakávaní nezaznamenali výrazné výkyvy od eura.

Maďarská národná banka pre rast cenovej hladiny znížila v druhom polroku 2016 sadzby na súčasných 1,35 %, čo predstavovalo už piate skresávanie v roku 2015. Poľský zloty na konci roku 2015 negatívne reagoval na víťazstvo populistickej strany „Práva a Spravodlivosti“ v októbri. V programe sociálne orientovanej strany je podpora sociálnych programov, čo zvyšuje rozpočtové výdavky. Na druhej strane príjmy bude chcieť získavať zo zvyšovania daní pre vyššie zárobkové skupiny.

Ruský rubel výrazne znehodnotil v reakcii na extrémne nízke ceny ropy, pokračujúce sankcie zo západu, ako aj nedávny konflikt s Tureckom. Ruské HDP v treťom kvartáli pokleslo o 4,1 %, pričom záporná hodnota výkonnosti sa očakáva aj v roku 2016. Na jeseň sa objavili náznaky stabilizovania, čo sa prejavilo aj na ruskej mene. Avšak pád ropy v decembri všetko zmenil. Ukrajinská ekonomika ostáva v rizikovej situácii. Pozitívnu správou bola úspešná reštrukturalizácia väčšiny dlhov, ktorej predchádzali dlho sa tiahnúce rokovania s veriteľmi. Zatiaľ len Rusko nepristúpilo a trvá na vyplatení decembrovej istiny. Ukrajina bude aj v roku 2016 závislá od príspevkov Medzinárodného menového fondu.

Zvýšené geopolitické a politické riziko zanechalo šrámy na finančných aktívach v Turecku. Najvýraznejšou témou v Turecku boli parlamentné voľby, ktoré sa skončili prekvapením, keď strana prezidenta Erdogana stratila väčšinu v parlamente. Druhé najväčšie straty zaznamenala turecká líra počas letných mesiacov, keď vrcholili konflikty s kurdskými separatistami. Niekoľko bombových útokov výrazne znepokojilo investorov. Nezostavenie koalície vlády v auguste malo podobný vplyv. Až október a november bol pozitívny pre tureckú menu, čo bolo spôsobené výhrou AK strany v opakovaných parlamentných voľbách.

Komoditne závislé ekonomiky ako Brazília, Južná Afrika, Kazachstan a Venezuela zažili v roku 2015 ťažšie časy. Brazílska centrálna banka reagovala na zhoršujúcu sa situáciu zvýšením hlavnej úrokovej sadzby o 50 bázických bodov na 14,25 %. Cieľom bolo pozastavenie znehodnotenia brazílskeho realu a tým zastavenie rastu inflácie. Okrem ekonomických problémov musela Brazília čeliť vyostrujúcej sa politickej situácie. Popri pozitívnej nálade v

októbri sa brazílsky real dostal zo svojich historických miním. Avšak situácia na rope, pokračujúca politická neistota boli hlavnými dôvodmi obnovenia poklesu na konci novembra. Juhoafrický rand zaregistroval výrazné znehodnotenie na konci roka. Pod to sa výrazným spôsobom podpísali nízke ceny komodít, ktoré zhoršili finančnú situáciu krajiny a spôsobili zníženie ratingu juhoafrického dlhu.

Zaujímavým vývojom si prešiel čínsky juan, ktorý v auguste vyvolal paniku na trhoch. Práve uvoľnenie fixácie čínskej meny na americký dolár zamávalo s trhmi. Čínska mena zaznamenala dôležitý medzník, keď jej mena bude v roku 2016 zaradená do umelej meny špeciálnych práv čerpania (SDR - Special Drawing Rights). Indonézia je významným obchodným partnerom Číny a oslabenie čínskej meny spôsobilo znehodnotenie indonézskej rupie. Následne do konca novembra dokázala rupia svoje straty na páre s eurom vymazať. Počas decembra malo navrch euro a väčšina mien rozvíjajúcich sa krajín strácala.

Akciové trhy

Akciové trhy v prvom polroku 2015 dosahovali rast. Kľúčovými faktormi boli z hľadiska akciových trhov harmonogram zvyšovania úrokových sadzieb v USA a kvantitatívne uvoľňovanie v Európe. Z hľadiska zhrnutia môžeme povedať, že prvý polrok bol pre akciových investorov pozitívny, keď všetky dôležité akciové indexy zaznamenali nové historické alebo niekoľko ročné rekordy. Na druhej strane sa podobne ako v predošlom polroku hromadili hlasy o nadhodnotení akciové trhu. Na začiatku druhého polroku 2015 boli akciové trhy v miernej korekcii, ale náznaky vyriešenia gréckej otázky dokázali pomôcť hlavným svetovým akciovým indexom. Hlavná udalosť, ktorá ovplyvnila výkonnosť akciových trhov sa odohrala v auguste. Akciové indexy zažili dlhé roky nevídanú volatilitu, čo potvrdzuje aj index volatility VIX, ktorý 24. augusta skokovo vyskočil z úrovne 22 bodov na 50. Následne sa dokázal mierne stabilizovať, ale počas celého septembra sme sa pohybovali medzi 20 – 30 bodmi, čo indikuje nestálosť na trhu. Z regionálneho pohľadu klesali takmer všetky akciové indexy a investori sa nemali kam ukryť. Hlavne energetický sektor a sektor materiálov ťahal nadol svetové akciové indexy.

Najhorúcejšou témou na európskych trhoch bolo kvantitatívne uvoľňovanie. Analytici to hodnotili ako odklon od pôvodného kurzu monetárnej politiky. Európske indexy ťažili z vyjadrení predstaviteľov ECB o možných ďalších podporných stimuloch. Rovnako sme mohli pozorovať lepšie fundamenty z krajín eurozóny. Akcie boli od novembra vo všeobecnosti tlmené nízkymi cenami ropy a geopolitickými rizikami. V novembri sa nakoniec obchodovalo hore a dole, čím prevážil bočný trend. To vyhovovalo krátkodobým obchodníkom, ktorým zvýšená volatilita vyhovuje. Nervóznejší boli investori s dlhodobou stratégiou, ktorí vyčkávali na vianočnú rally. Nakoniec prekvapenie v podaní ECB poslalo všetky akciové indexy do červených čísiel. Podobne rozhodnutie OPECu 4. decembra 2015 spôsobilo výpredaje na rope, po čom boli investori opatrní a skôr sa zbavovali pozícií. Investori navyše osem obchodných dní vyčkávali na rozhodnutie FEDu. Nakoniec sa aj dočkali a 16. december 2015 môžeme nazvať dňom desaťročia, nakoľko prvýkrát od roku 2006 boli zvýšené sadzby v USA. Daný krok vniesol pozitivizmus ohľadom pripravenosti americkej ekonomiky. Hlavný sentiment však až do konca roka ostal neistý a fundamentom číslom jedna bola padajúca ropa.

V Severnej Amerike sa nedarilo sektoru health care a biotechnológiám, kde kandidátka na prezidentku Clintonová viackrát zvýraznila predražené konečné ceny jednotlivých liečiv. Divergencia menových politík spôsobila obchodovanie US indexov v bočnom trende do augusta 2015. Akciové indexy dokázali v októbri zaznamenať najlepší mesiac v období posledných rokov. Rizikovejší investori využili nižšie úrovne na nákupy a pri zlepšujúcom

sentimente nič nebránilo smerom nahor. Koniec roka však bol opäť proti Wall Street a obchodovanie sa ukončilo v červenom teritóriu.

Akciové trhy rozvíjajúcich sa krajín dokázali v prvom polroku 2015 mierne rásť, ale v zostávajúcej časti roka boli poväčšine pod tlakom, ako výsledok klesajúcich komodít a spomalenia čínskej ekonomiky. Najväčšie straty si odniesli čínske akcie, ktoré sa len z časti dokázali spamätať z augustového šialenstva. Oslabenie čínskeho juanu spustilo lavínu výpredajov. Investori sa obávali o čínsku ekonomiku, ktorá prvýkrát od finančnej krízy v druhom a treťom kvartáli rástla len 6,9 % tempom. Od októbra až po koniec roka sme sledovali na čínskych akciových indexoch stabilizovanie a postupný rast. K danému prispeli kroky čínskej centrálnej banky a hlavne ochota spraviť všetko pre stabilizovanie. Tureckému akciovému indexu sa podarilo počas októbra vymazať augustové a septembrové straty, ale následne sa dostalo Turecko do konfliktu s Ruskom. Turecké akcie sa dostali pod tlak a odliv kapitálu sa odohrával až do zasadania FEDu. Brazílske akcie boli pri slabej výkonnosti rozvíjajúcich sa trhov navyše tlačené nadol slabou ekonomickou a politickou situáciou. Korupčný škandál okolo štátom vlastnenej ropnej spoločnosti Petrobras spôsobil prepád akcií v druhom polroku 2015 približne o vyše 50 %.

Český akciový index zložený z 13 akciových titulov bol prevažne od polovice augusta v klesajúcom trende, pričom najväčší podiel na poklese mali akcie naviazané na komodity. Akcie uhoľnej spoločnosti New World Resources dokonca spadli ku koncu roka na 0,09 CZK. Nedarilo sa ani akciám ČEZu, ktoré od augusta odpísali vyše 30 % svojej hodnoty. Analytici z Komerčnej Banky veria ponechanie výplaty dividend na úrovni 45 CZK na akciu, pričom uvádzali prehnanú reakciu investorov. Z tohto dôvodu očakávajú v roku 2016 vyššie úrovne. Z nášho pohľadu bude veľmi dôležité udržanie ceny akcií ČEZu nad dôležitým supportom pri úrovni 400 CZK na akciu.

Dlhopisové trhy

Zaujímavou volatilitou si prešli dlhopisy rozvinutých krajín, kde prostredie nízkych úrokových sadzieb spôsobilo pokles výnosov. Augustová zvýšená volatilita ešte väčšmi zvýšila záujem o bezpečné aktíva. Na dlhopisovom trhu tak pokračuje takmer 30-ročná rally a je ťažké odhadovať, kedy táto bomba vybuchne.

Výnosy európskych dlhopisov pokračovali v poklese, ktorý sa začal ešte v decembri 2013. Pokles výnosov na dlhopisových trhoch utvrdilo kvantitatívne uvoľňovanie, keď ECB v januári oznámila, že začne nakupovať v marci dlhopisy v objeme 60 miliárd EUR mesačne do septembra 2016, čím sa zvýšil dopyt po dlhopisoch a následne aj ich cena. Výnosnosť klesala, keďže je v nepriamom vzťahu s cenou. Ceny nemeckých dlhopisov ako najbezpečnejšej proxy premennej európskej bezrizikovej miery zaznamenali od júla postupný rast. Pokles výnosov zvyšovali klesajúce ceny komodít, ktoré vo všeobecnosti brzdili rast cenovej hladiny. Dané len zvyšovalo očakávania pre ďalšie kroky uvoľnenia menovej politiky v podaní ECB. Nenaplnenie očakávaní v decembri poslalo výnosy nemeckých 10-ročných dlhopisov nahor tesne pod 0,7 %. Vzápätí sa nemecké dlhopisy opäť nakupovali a výnosy klesli pod 0,6 %. Dlhodobu najnižšiu sa nachádzajú výnosy japonských dlhopisov z dôvodu takmer nulových úrokových sadzieb od roku 1999.

Výnosy 10-ročných U.S. dlhopisov končili polrok na vyšších úrovniach. Bolo to hlavne kvôli tomu, že nemecké papiere podporovala svojimi nákupmi Európska centrálna banka a výnosy U.S. dlhopisov tlačili nahor očakávania z rastu úrokových sadzieb. Americké dlhopisy zaznamenali korekciu na začiatku februára. Tú spôsobili obavy, že silné mrazy na konci zimy budú mať negatívny dosah na rast HDP. Makroekonomické ukazovatele však pomaly napovedali, že tomu tak nebude a rozptýlili obavy investorov. Tie ešte otestovali maximálne

ceny, ale nakoniec sa pod vplyvom horších čísel z trhu práce otočili na juh. Na začiatku druhého polroku výnosy U.S. dlhopisov boli znížené nadol z dôvodu odloženia zvyšovania sadziieb v septembri, ako aj obáv o spomaľujúcu sa čínsku ekonomiku. Výrazný rast výnosov U.S. dlhopisov nastal v októbri, keď nebol záujem o bezpečné prístavy. Rovnako vyhlásenie Yellenovej na konci októbra v prospech decembrovej normalizácie a slušné čísla z októbrového pracovného trhu dostali 10-ročné výnosy nad 2,3 %. Následne prišla zvýšená volatilita pri poklese cien ropy v decembri, čo zatlačilo cenu nahor a výnosy dlhopisov nadol. Pri zvýšení sadziieb sa atakovalo novembrové maximum, ale následne prišlo k ustálení dlhopisov pri 2,2 %.

Ak by naozaj prišlo k postupnému zvyšovaniu sadziieb v USA, tak môžeme byť svedkami v rozširovaní rozdielu medzi výnosmi U.S. dlhopisov a nemeckými dlhopismi. V prvom polroku 2016 by sa mohli výnosy U.S. dlhopisov dostať na úroveň 2,4 %. Vývoj na rope bude diktovať inflačné očakávania, čo môže výrazne ovplyvniť výkonnosť dlhopisov. Podobne zvýšený počet neistých činiteľov môže tlačiť výnosy bezpečných dlhopisov nadol, čo by opäť len nafukovalo súčasný dlhopisový trh.

Relatívne stabilnú úroveň si držali výnosy dlhopisov krajín strednej Európy. Pozitívny vývoj sme registrovali aj na ukrajinských dlhopisoch, kde dohoda s veriteľmi viedla k poklesu výnosov z 20 % na úroveň okolo 10 %. Pozastavenie poklesu v decembri bolo spôsobené neochotou Ruska akceptovať reštrukturalizáciu ukrajinského dlhu. Ukrajina vyhlásila moratórium na dlhopisy splatné 20. decembra 2015, pričom ruská vláda dala Ukrajine 10 dní, kým začne právne konať. Reštrukturalizované dlhopisy s prvotnou splatnosťou v októbri 2015 budú vymenené za dlhopisy splatné v roku 2019, ktorých nominálna hodnota je znížená o 20 %, polročne vyplácaný kupón je 7,75 % p.a., denominácia v USD. K daným dlhopisom bude pridelený dlhový cenný papier so splatnosťou v období rokov 2021 – 2040 ako náhrada za 20 % zníženie nominálnej hodnoty, pričom dané papiere budú naviazané na vývoj hrubého domáceho produktu Ukrajiny. V roku 2015 sme ešte spomenuté dlhopisy neobdržali a neprišlo k majetkovému, ani finančnému vysporiadaniu. Presný termín pripísania nových dlhových ukrajinských cenných papierov nebol bližšie špecifikovaný. Klesajúca cenová hladina z úrovne nad 16 % na 15 % mala za následok postupný pokles výnosov ruských dlhopisov do novembra. V decembri sa výnosy 10-ročných ruských dlhopisov odrazili od ročného minima 9,354 % z dôvodu nízkych cien ropy. Cena ropy Brent pri 35 USD/barel je riziková pre ruský štátny rozpočet.

Cena brazílskych dlhopisov výrazne padla a výnosy rástli ako reakcia na zhoršujúci sa výhľad brazílskeho dlhu. Najprudší nárast výnosov brazílskych dlhopisov sa odohral v mesiaci september, keď aj ratingová agentúra Standard & Poor's znížila rating brazílskeho dlhu do neinvestičného pásma BB+. V októbri a novembri sa podarilo brazílskym dlhopisom dostať zo svojich minimálnych úrovní, ale následná pokračujúca politická nestabilita, ktorá niekoľkokrát zahýbala prezidentskou stoličkou, spôsobila zníženie ratingu spoločnosťou Fitch. Zvýšená volatilita neobišla ani turecké dlhopisy, ktoré negatívne reagovali na geopolitické riziká a politickú nestabilitu. Výnosy 10-ročných tureckých dlhopisov narástli z úrovne 9,21 % na koncoročnú úroveň nad 10 %. 10-ročný dlh Južnej Afriky sa prekvapivo do decembra držal pod hladinou 8,65 %. Výpredaj dlhopisov prišiel až v decembri, keď výnosy v priebehu týždňa vystrelili z úrovne 8,66 % nad 10 %. Hlavným dôvodom bolo prekvapivé rýchle odvolanie ministra financií Nhlanhla Nene. Neprešli ani štyri dni a prezident Jacob Zuma nominoval nového ministra financií Davida Van Rooyeana. Práve minister financií Nene sa snažil udržať vládne výdavky na uzde, ale jeho snaha vyšla nazmar, keď vláda rozhodla o zvýšení plátov verejných pracovníkov. Južná Afrika je komoditná krajina a práve nízka cena kovov znižuje príjmy, čo sa následne prejavilo v poklese výkonnosti hospodárstva v treťom

kvartáli 2015. Cena kovov je na krízových úrovniach z roku 2009, čo potvrdzuje Bloomberg index priemyselných kovov. Výnosy indonézskych dlhopisov v druhom polroku 2015 zaznamenali nakoniec len mierny nárast. Vyššie úrovne výnosov indonézskych dlhopisov boli hlavne spôsobené globálnymi rizikami, ako nestabilitou čínskej ekonomiky, poklesom komoditných cien a otázkou normalizácie úrokových sadzieb v USA.

Zo všeobecného pohľadu sme od augusta sledovali rozšírenie spreadu medzi dlhopismi nachádzajúcimi sa v investičnom pásme a high – yield dlhopismi. Práve klesajúce ceny komodít znižovali príjmy jednotlivých spoločností, následne sa dostávali do horšej finančnej situácie, čo spôsobilo predraženie obhospodarovania ich dlhu. Spomenuté rozšírenie spreadu môže ponúknuť v roku 2016 investičné príležitosti. Je to z dôvodu vyššieho úročenia rizikovejších dlhopisov. Pravdaže je potrebné vidieť zlepšenie situácie v jednotlivých krajinách a reakcie výnosov na možné zvyšovanie sadzieb v USA. V prvom polroku 2016 ostáva lepšia situácia pre importné krajiny, pre príklad uvádzame Indiu. Exportné krajiny bude sprevádzať pokračujúca zvýšená volatilita.

Súvaha k 31. decembru 2015

	31. december 2015	31. december 2014
	<u>(EUR'000)</u>	<u>(EUR'000)</u>
MAJETOK		
Krátkodobý majetok		
Peniaze a peňažné ekvivalenty	43	137
Finančné investície na obchodovanie	-	-
Pôžičky a ostatný finančný majetok	747	1 498
Obchodné a iné pohľadávky	135	248
Dlhodobý majetok		
Pôžičky a ostatný finančný majetok	51	15
Nehnutelnosti, stroje a zariadenia	3	5
Nehmotný majetok	-	-
Rozdiely zaokrúhľovania	1	1
Majetok spolu	<u>980</u>	<u>1 904</u>
ZÁVÄZKY		
Krátkodobé záväzky		
Pôžičky	76	68
Obchodné a iné záväzky	67	626
Splatná daň z príjmov	3	-
Dlhodobé záväzky		
Pôžičky	-	-
Záväzky z dlhodobých zamestnaneckých požitkov	22	23
Odložené daňové záväzky	1	1
Záväzky spolu	<u>169</u>	<u>718</u>
VLASTNÉ IMANIE		
Základné imanie	730	730
Emisné ážio, kapitálové fondy a ostatné fondy	79	54
Kumulované zisky (straty) minulých období		154
Súhrnný zisk bežného obdobia	4	248
Vlastné imanie spolu	<u>813</u>	<u>1 186</u>

Poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.

Ing. Branislav Habán
predseda predstavenstva

Ing. Ivan Svítek
podpredseda predstavenstva

Výkaz ziskov a strát a ostatných súhrnných ziskov za rok končiaci sa 31. decembra 2015

	Rok končiaci sa 31. decembra 2015 <u>(EUR'000)</u>	Rok končiaci sa 31. decembra 2014 <u>(EUR'000)</u>
Výnosy z poplatkov a provízií		
Poplatky za finančné sprostredkovanie	811	846
	811	846
Náklady na poplatky a provízie	228	271
Prevádzkové výnosy		
Ostatné prevádzkové výnosy	9	3
	9	3
Prevádzkové náklady		
Personálne náklady	335	253
Náklady na odpisovanie a amortizáciu	3	3
Ostatné prevádzkové náklady	302	154
	640	410
Prevádzkový zisk (strata)	(48)	168
Čisté finančné výnosy (náklady)		
Úrokové výnosy	51	84
Úrokové náklady	(1)	(3)
Zisk (strata) z precenenia finančného majetku		
Dividendy	-	-
Kurzové zisky (straty)	5	2
	55	83
Zisk (strata) pred zdanením	7	251
Splatná daň z príjmov	3	3
Odložená daň z príjmov	-	-
	3	3
ZISK (STRATA) PO ZDANENÍ	4	248
Súhrnných zisk za účtovné obdobie	4	248

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 2015

	Základné imanie	Emisné ážio a fondy	Nerozdelený zisk (strata)	Vlastné imanie spolu
	(EUR'000)	(EUR'000)	(EUR'000)	(EUR'000)
Stav k 1. januáru 2014	1 262	53	154	1 469
Rozdelenie zisku za rok 2013	-	1	-	1
Rozdiely zo zaokrúhlenia	(1)	-	-	(1)
Súhrnný zisk za účtovné obdobie	-	-	248	248
Zníženie ZI	(531)			(531)
Stav k 31. decembru 2014	730	54	402	1 186
Rozdelenie zisku za rok 2014	-	25	(248)	(223)
Rozdelenie ziskov min. období	-	-	(154)	(154)
Súhrnný zisk za účtovné obdobie			4	4
Stav k 31. decembru 2015	730	79	4	813

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 2015

	Rok končiaci sa 31. decembra 2015 <u>(EUR'000)</u>	Rok končiaci sa 31. decembra 2014 <u>(EUR'000)</u>
Peňažné toky z prevádzkových činností:		
Súhrnný zisk za účtovné obdobie	4	248
Odpisy a amortizácia majetku	3	3
Zmena stavu odložených daňových pohľadávok a záväzkov	-	(1)
Zmena stavu obchodných a ostatných pohľadávok a záväzkov	(820)	(120)
Nákup a precenenie finančných investícií na obchodovanie	-	-
Zmena stavu ostatných dlhodobých záväzkov	-	1
Čisté peňažné prostriedky z prevádzkových činností	<u>(813)</u>	<u>131</u>
Peňažné toky z investičných činností:		
Nákup a predaj dlhodobého majetku	(1)	(1)
Nákup a precenenie finančného majetku	712	(84)
Čisté peňažné prostriedky z investičných činností	<u>711</u>	<u>(85)</u>
Peňažné toky z finančných činností:		
Rozdiely zo zaokrúhlenia	-	(1)
Prijaté pôžičky	8	48
Čisté peňažné prostriedky z finančných činností	<u>8</u>	<u>47</u>
Zmena stavu peňazí a peňažných ekvivalentov	<u>(94)</u>	<u>93</u>
Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku obdobia	<u>137</u>	<u>44</u>
Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci obdobia	<u>43</u>	<u>137</u>
Doplňkové údaje:		
Prijaté úroky	-	17
Zaplatené úroky	1	-
Prijaté dividendy	-	-
Zaplatené dane z príjmov	3	-
Prijaté dane z príjmov	-	-

Poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.

Ing. Branislav Habán
predseda predstavenstva

Ing. Ivan Svítek
podpredseda predstavenstva

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 zlúčenía, 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 cCP 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.: Pôsobnosť Úradu pre finančný trh prešla na Národnú banku Slovenska k 1.1.2006. Všetky povolenia a iné rozhodnutia Úradu pre finančný trh sa považujú za povolenia a iné rozhodnutia vydané Národnou bankou Slovenska a ostávajú platné aj naďalej.

Informácie o konsolidovanom celku

Spoločnosť nezostavuje konsolidovanú účtovnú závierku.

Právny dôvod na zostavenie účtovnej závierky

Účtovná závierka Spoločnosti k 31. decembru 2015 je zostavená ako riadna účtovná závierka podľa § 17 ods. 6 zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o účtovníctve“) za účtovné obdobie od 1. januára 2015 do 31. decembra 2015.

Schválenie účtovnej závierky za predchádzajúce účtovné obdobie

Účtovná závierka Spoločnosti k 31. decembru 2014 bola schválená valným zhromaždením Spoločnosti. Valné zhromaždenie takisto schválilo návrh na vysporiadanie zisku po zdanení za rok 2014 týmto spôsobom:

- časť vo výške 24 814,58 EUR ako prídela do zákonného rezervného fondu;
- zvyšnú časť vo výške 223 331,24 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 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 odpisujú 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 vykazuje 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 výnimkou, 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 terminované 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 diskontovaním 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 prevyšujú 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 a riziku likvidity. 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 42tisíc euro.

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 znehodnotenú finančnú investíciu.

Kvalita finančného majetku sa posudzuje systémom interných ratingov.

Finančný majetok zoradený podľa druhov a kvality:

2015	Vysoká	Stredná	Nižšia
Bežné účty a úložky v bankách	132	-	-
Dlhové finančné investície na obchodovanie	-	-	-
Pôžičky a ostatný finančný majetok	15	495	252
Obchodné a iné pohľadávky	94	16	-
2014	Vysoká	Stredná	Nižšia
Bežné účty a úložky v bankách	132	-	-
Dlhové finančné investície na obchodovanie	-	-	-
Pôžičky a ostatný finančný majetok	15	-	1498
Obchodné a iné pohľadávky	167	19	63

Riziko likvidity

Spoločnosť uskutočňuje obozretné riadenie likvidity, udržiava 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 2014				
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
Rok končiaci 31. decembra 2015				-
Prírastky	-	-	-	-
Úbytky	-	-	-	-
Zostatková cena predaného majetku	-	-	-	-
Odpisy	-	(2)	-	(2)
31. december 2015				-
Obstarávacia cena alebo ocenenie	-	83	-	83
Oprávky	-	(80)	-	(80)
Zostatková hodnota	-	3	-	3

Nehmotný majetok (softvér)

1. január 2014

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	-

Rok končiaci 31. decembra 2015

Prírastky	-
Úbytky	-
Odpisy	-

31. december 2015

Obstarávacia cena alebo ocenenie	53
Oprávky	(53)
Zostatková hodnota	-

Peniaze a peňažné ekvivalenty

	2015	2014
<i>Hotovosť a ceniny</i>	30	6
<i>Bežné účty v banke</i>	13	131
<i>Krátkodobé bankové vklady</i>	-	-
<i>Spolu</i>	43	137

Pôžičky a ostatný finančný majetok

	2015	2014
<i>Krátkodobé pôžičky</i>	-	-
<i>Finančné zmenky</i>	747	1 498
<i>Dlhodobé pôžičky</i>	15	15
<i>Spolu</i>	762	1 513

Prijaté pôžičky

	2015	2014
Krátkodobé pôžičky	76	68
Spolu	76	68

Základné imanie

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

Záväzky z dlhodobých zamestnaneckých požitkov

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

Penzijné záväzky

Predpoklady	2014	2015
Vek odchodu do dôchodku	62	62
Nárast nominálnej mzdy	3%	3%
Sadzba dlhodobého úveru	8%	8%
Fluktuácia	9%	9%
Rezerva k 1.1.	21	21
Náklady na súčasnú službu	-	-
Úrokové náklady	1	1
Vykázané poisťno-matematické straty	-	-
Náklady spolu	1	1
Vyplatené nároky	-	-
Súčasná hodnota záväzkov	15	15
Nevykázané poisťno-matematické straty	6	6
Závazok v súvahe k 31.12.	21	21

Sociálny fond

1.1. 2014		2
Tvorba		1
Čerpanie		(2)
31.12.2014		1
Tvorba		1
Čerpanie		(2)
31.12.2015		0

Personálne náklady

	2015	2014
Mzdy a odmeny	248	188
Odmeny predstavenstva	2	2
Náklady na sociálne zabezpečenie	85	65
Penzijné náklady – fondy so stanovenými príspevkami		-
Penzijné náklady – fondy s vopred stanovenou výškou dôchodku		1
Odložené krátkodobé zamestnanecké požitky		(3)
Spolu	335	253

Náklady na poplatky a ostatné prevádzkové náklady

	2015	2014
Poplatky za IT a telekomunikácie	42	44
Poplatky brokerom, za správu a za vysporiadanie	196	251
Poplatky burze a depozitáru	14	18
Poplatky NBS	2	2
Poplatky GFI	16	19
Neodpočítateľná časť DPH	29	11
Nájomné a energie	6	28
Spotreba materiálu	1	3
Personalistika a poradenstvo	173	10
Audit		2
Ostatné	26	37
	505	425

Úrokové výnosy

	2015	2014
Úrokové výnosy z pôžičiek	1	1
Úrokové výnosy s cenných papierov na obchodovanie	-	-
Úrokové výnosy z finančných zmeniek	48	83
Úrokové výnosy z bankových vkladov	-	-
	49	84

Zisk na akciu a zriedený zisk na akciu v nominálnej hodnote 332 EUR bol 1,82 EUR.

INÉ

Hodnoty prijaté od tretích osôb do správy a na nakladanie

	2014	2014
Riadenie portfólia cenných papierov	30937	30 151
Riadenie portfólia derivátov	93	84
Riadenie portfólia Hedge-Fondov	20378	14982
Riadenie segregovaného portfólia	5832	9342
Spolu	57240	54 559

Transakcie so spriaznenými osobami

	2015	2014
Sigma Partners, a.s.		
Prijaté tovary a služby		
Nákup služieb od spriaznených strán	12	
Záväzky k 31. decembru	0	
Marada Capital Services		
Prijaté tovary a služby		
Nákup služieb od spriaznených strán	12	1
Záväzky k 31. decembru	0	0
SilverBlue Project, a.s.		
Prijaté tovary a služby		
Nákup služieb od spriaznených strán	20	
Záväzky k 31. decembru	0	
Polaris Finance SICAV		
Poskytnuté tovary a služby		
Predaj služieb spriazneným stranám	94	76
Pohľadávky k 31. decembru	5	22

Sympatia Advisors		
Prijaté tovary a služby		
Nákup služieb od spriaznených strán	38	5
Prijaté pôžičky		15
Záväzky k 31. decembru	0	16
Sympatia Advisors		
Poskytnuté tovary a služby		
Predaj služieb spriazneným stranám		22
Pohľadávky k 31. decembru		26
Polaris Finance		
Poskytnuté pôžičky		15
Pohľadávky k 31. decembru v nominálnej hodnote	15	15
Polaris Advisors Ltd.		
Prijaté pôžičky	76	50
Nákladové úroky		2
Záväzky k 31. decembru	76	52

Udalosti po dátum, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje

Spoločnosti sa netýka.

V Bratislave 29. apríla 2016

Ing. Branislav Habán
predseda predstavenstva

Ing. Ivan Svítek
podpredseda predstavenstva

Mgr. Mikuláš Šefčík
zodpovedný za zostavenie účtovnej závierky