

VÝROČNÁ SPRÁVA 2015

**Allianz - Slovenská dôchodková správcovská
spoločnosť, a. s.**

Bratislava
13/04/2016

I. Príhovor predsedu predstavenstva

Vážené dámy a páni,

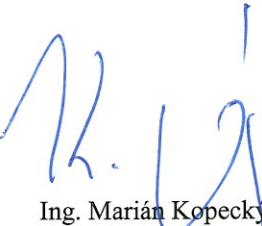
V marci roku 2015 sa štvrtýkrát otvoril druhý pilier dôchodkového systému na obdobie 3 mesiacov a výsledkom bol odchod približne 52 tisíc našich sporiteľov, čo predstavovalo zníženie celkového majetku fondov pod správou o 9,3%. Naopak, v tomto období zaznamenala naša spoločnosť približne 10 tisíc nových sporiteľov. Tento fakt vnímame ako veľmi dobrý výsledok, nakoľko sa sporitelia postavili na stranu druhého piliera, pochopili zodpovednosť za svoju budúcnosť a vnímajú sporenie si na dôchodok ako nevyhnutnosť. S radosťou zároveň konštatujeme, že aj napriek spomenutému otvoreniu sme opätovne prekročili 2 miliardy EUR pod správou.

Rok 2015 bol pre oba naše dôchodkové fondy úspešný. I napriek tomu, že sa nachádzame v období historicky najnižších úrokových sadzieb v Európe. Podobne ako v uplynulých rokoch hodnota dôchodkovej jednotky medziročne vzrástla. Pre fond GARANT dlhopisový garantovaný d.f. to bol rast vo výške 0,4% p.a. a pre fond PROGRES akciový negarantovaný d.f. 2,52% p.a., pričom sa jedná už o výkonnosť po odpočítaní odpát za správu a zhodnotenie a bez zohľadnenia inflácie. Výrazné kolísanie akciových trhov v roku 2015 nás utvrdzuje v presvedčení, že sporitelia by mali mať v závislosti od veku a rizikového profilu svoje úspory rozložené medzi oba naše dôchodkové fondy.

A práve v súvislosti s možnosťou rozkladania úspor medzi oba ponúkané dôchodkové fondy môžeme s potešením konštatovať, že, sledujúc vývoj v posledných rokoch, naši sporitelia stále viac využívajú možnosť alokovať úspory v nimi zvolenom pomere v oboch fondoch, čím dokazujú svoju schopnosť optimálnejšie využívať ponúkané investičné možnosti. Teší nás to a naplňa presvedčením, že edukácia sporiteľov je správna a preto v nej budeme aj naďalej pokračovať.

Naša spoločnosť evidovala k 31.12.2015 pod jej správou majetok v oboch dôchodkových fondoch v celkovej čistej hodnote 2 028,5 mil. EUR v porovnaní s 2 086,9 mil. EUR na konci roka 2014, čo predstavuje 2,8 percentný pokles objemu aktív pod správou Allianz – Slovenskej dôchodkovej správcovskej spoločnosti. Tento pokles bol spôsobený predmetným otvorením systému. Celkový počet našich klientov sa k ultimu roka 2015 ustálil na počte 418 423. Spoločnosť si tak naďalej udržala vedúce postavenie na trhu starobného dôchodkového sporenia na Slovensku s trhovým podielom 32,2%.

Na záver mi dovoľte poďakovať najmä našim klientom za ich dôveru, obchodným partnerom za spoluprácu a všetkým spolupracovníkom za ich úsilie a nasadenie.



Ing. Marián Kopecký
predseda predstavenstva

II. Profil Spoločnosti

Základné informácie

Založenie a vznik

Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s., Račianska 62, Bratislava (ďalej „Spoločnosť“) bola založená bez výzvy na upisovanie akcií zakladateľskou listinou vo forme notárskej zápisnice N 281/04, Nz 45259/04 zo dňa 26.5.2004. Zakladateľ Spoločnosti – Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s. požiadal dňa 31.5.2004 Úrad pre finančný trh o udelenie povolenia na vznik a činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti, ktoré mu bolo udelené dňa 22.9.2004 a správoplatnené 23.9.2004. Do obchodného registra bola Spoločnosť zapísaná dňa 28.9.2004 pod číslom 3425/B, oddiel Sa.

Zlúčenie s Prvou dôchodkovou sporiteľňou

Na základe predchádzajúceho súhlasu Národnej banky Slovenska ako integrovaného dohľadu nad finančným trhom v oblasti bankovníctva, kapitálového trhu, poisťovníctva a dôchodkového sporenia došlo k 1.3.2006 k zlúčeniu Spoločnosti s Prvou dôchodkovou sporiteľňou, d.s.s., a.s. (ďalej „PDS“) so súčasným zlúčením dôchodkových fondov v správe oboch spoločností. Spoločnosť sa týmto stala právnym nástupcom PDS a prevzala jej obchodné imanie.

Zlúčenie dôchodkových fondov

V zmysle zákona o sds klienti, ktorí neprejavili písomnú vôľu sporiť si v inom ako dlhopisovom garantovanom dôchodkovom fonde, boli k 30.4.2013 presunutí do GARANT dlhopisového garantovaného dôchodkového fondu. Spoločnosť taktiež zlúčila Global indexový negarantovaný dôchodkový fond a Optimal zmiešaný negarantovaný dôchodkový fond do Progres akciového negarantovaného dôchodkového fondu s účinnosťou k 3.5.2013.

Hlavná činnosť

Predmetom činnosti Spoločnosti je vytváranie a správa dôchodkových fondov na vykonávanie starobného dôchodkového sporenia v zmysle zákona č. 43/2004 Z.z. o starobnom dôchodkovom sporení a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (ďalej aj „zákon o SDS“).

Konsolidovaný celok

Spoločnosť je 100% dcérskou spoločnosťou spoločnosti Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s., Dostojevského rad 4, 815 74 Bratislava.

Spoločnosť je súčasťou konsolidovaného celku, v ktorom konsolidujúcou spoločnosťou je materská spoločnosť. Táto je súčasťou konsolidovaného celku, kde konsolidujúcou spoločnosťou je Allianz Societas Europaea, Mníchov.

Dôchodkové fondy v správe

GARANT dlhopisový garantovaný dôchodkový fond, Allianz – Slovenská d.s.s., a.s. (ďalej „Garant“)
PROGRES akciový negarantovaný dôchodkový fond, Allianz – Slovenská d.s.s., a.s. (ďalej „Progres“)

Výška základného imania

Výška základného imania Spoločnosti k 31.12.2015 bola 37 177 tis. EUR.

Organizačné zložky Spoločnosti a miesto výkonu činnosti

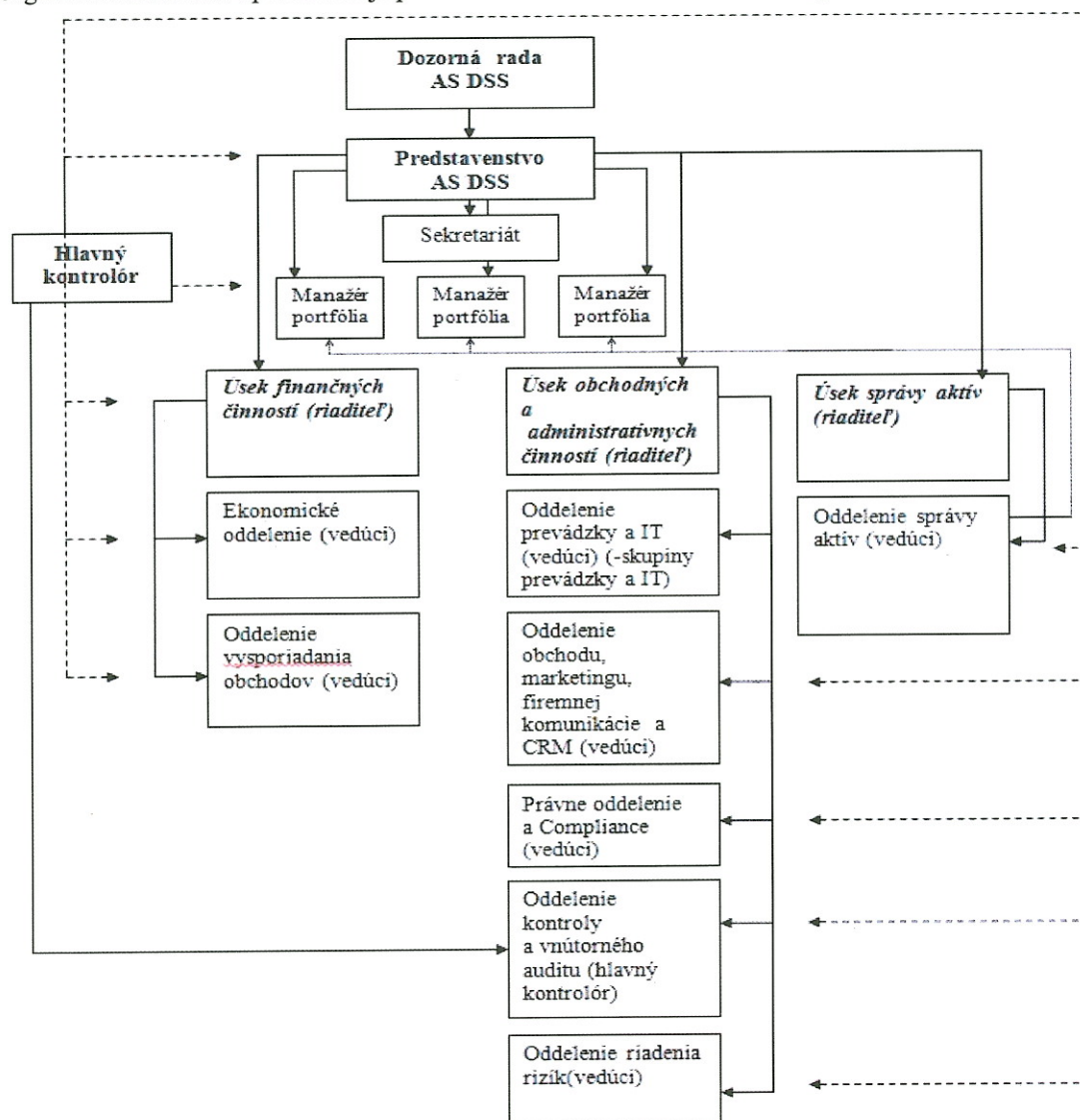
Spoločnosť nemá organizačné zložky v zahraničí, svoju činnosť vykonáva len na území Slovenskej republiky.

Orgány Spoločnosti

Predstavenstvo	
Predseda:	Ing. Marián Kopecký (od 30.10.2015) Ing. Jozef Paška (do 29.10.2015)
Členovia:	Ing. Peter Karcol Ing. Marián Kopecký (do 29.10.2015) Ing. Juraj Lipták (od 30.10.2015)
Dozorná rada	
Predseda:	Ing. Todor Todorov
Podpredseda:	Ing. Miroslav Pacher
Člen:	Ing. Jozef Paška (od 30.10.2015) Ing. Pavol Pitoňák (do 29.10.2015)

Organizačná štruktúra

Organizačná štruktúra Spoločnosti je postavená na základe nasledovného diagramu:



III. Dôchodkové fondy v správe Spoločnosti

Spoločnosť k 31.12.2015 vykonávala správu majetku v dvoch dôchodkových fondoch.

Rok 2015 sa niesol v znamení stabilnej legislatívy v oblasti pravidiel investovania. Výška prvých dôchodkov vyplácaných z druhého piliera bola dôvodom k ďalšiemu otvoreniu systému. Počas troch mesiacov podielníci požiadali o prevod svojich úspor do Sociálnej poisťovne vo výške 9% NAV fondov. Napriek tomu sa štruktúra majetku jednotlivých fondov zásadne nezmenila.

Zákon o SDS určuje, že v garantovanom fonde nesmie byť hodnota dôchodkovej jednotky na konci sledovaného obdobia nižšia ako na jeho začiatku. Sledované obdobia sú desaťročné, začínajú vždy na začiatku kalendárneho roka a navzájom sa prekrývajú. V roku 2015 boli teda aktívne tri sledované obdobia, prvé 1.1.2013 - 31.12.2022; druhé 1.1.2014 - 31.12.2023 a tretie 1.1.2015 - 31.12.2024. V realite to znamená, že najbližšie porovnanie hodnôt dôchodkovej jednotky sa realizuje k 31.12.2022. Porovnávať sa bude priemerná hodnota dôchodkovej jednotky za december 2022 voči priemernej hodnote dôchodkovej jednotky za január 2013.

Priemerná hodnota dôchodkovej jednotky vo fonde Garant, bola nasledovná:

Obdobie	Priemerná hodnota dôchodkovej jednotky vo fonde Garant
Január 2013	0,040004
Január 2014	0,040369
Január 2015	0,041682
Január 2016	0,041791

Hospodárenie, stav a zmeny zloženia majetku v dôchodkových fondoch ovplyvnili najmä:

- Objem príspevkov zo Sociálnej poisťovne,
- Vývoj hodnoty jednotlivých zložiek majetku:
 - Dlhopisy:
 - Nízka a naďalej klesajúca inflácia, stagnujúca ekonomika a zásahy ECB spôsobili historický pokles úrokových sadzieb v eurozóne.
 - Napriek zvyšujúcej sa volatilite počas celého roka 2015 sa výnosy euro denominovaných dlhopisov držali na extrémne nízkych úrovniach.
 - 10 ročný nemecký štátny dlhopis sa počas roka obchodoval v intervale 0,076 – 0,978% výnos do splatnosti a v decembri skončil na úrovni 0,626%.
 - Rizikové prémie slovenských a periférnych štátnych dlhopisov klesli na extrémne nízku úroveň.
 - Volatilita výnosov podnikových dlhopisov sa zvýšila a rizikové prirážky sa diferencovali podľa odvetví.
 - Výnosy kvalitných hypotekárnych záložných listov sa priblížili a kopírovali výnosy štátnych dlhopisov.
 - Akcie:
 - Najvýraznejšie sa darilo európskym akciám. Ich rast bol podporený predovšetkým uvoľnenou menovou politikou ECB podporenou intervenčným nákupom dlhopisov. Rast vyjadrený indexom MSCI Europe bol na úrovni 5,47%.

- Americké akciové indexy zaostali. Čakanie na prvé zvýšenie základnej úrokovej sadzby počas celého roka tlmil rizikový apetít a investovanie do akcií. Fed nakoniec realizoval prvú úpravu sadzieb až v decembri. Akciový index S&P 500 sa medziročne prakticky nezmenil a počas celého roka 2015 stratil 0,73% svojej hodnoty.
 - Ázijským a pacifickým indexom rozvinutých krajín sa z dôvodu devalvácie mien a výrazného poklesu cien surovín, na ťažbe ktorých je väčšina závislá, v roku 2015 nedarilo. Výnimkou bol japonský akciový index NIKKEI 225, ktorý vďaka zásahom centrálnej banky BoJ zaznamenal rast o 9,07%.
 - Rozvíjajúce sa krajiny kvôli spomaleniu čínskej ekonomiky utrpeli ťažké straty, vyjadrené indexom MSCI Emerging Markets -18,07%.
- Euro:
 - Kým Fed stimuly utlmuje, ECB hľadá a sľubuje ďalšie nástroje na podporu spomaľujúcej sa európskej ekonomiky. Žiaľ tieto snahy sa zatiaľ minuli účinku a preto euro oslabovalo voči väčšine svetových mien. Voči USD stratilo počas roka 10,2% svojej hodnoty.
 - Z pohľadu fondu bolo oslabenie eura jedným zo zdrojov zhodnotenia.
 - Zlato:
 - Pokračovalo v klesajúcom trende počas celého roka.

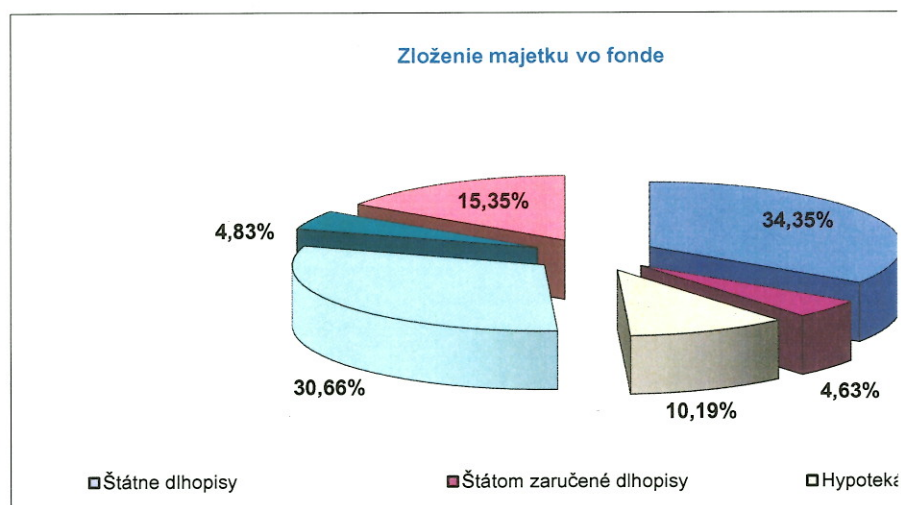
Peňažné investície tvorili najmä vkladové účty v bankách s rôznou dobou splatnosti a prostriedky na bežnom účte. Dlhopisové investície tvorili najmä štátne a štátom zaručené dlhopisy, podnikové dlhopisy, hypotekárne záložné listy a dlhopisy emitované finančnými inštitúciami s fixným kupónom. Akciovú zložku tvorili fondy kopírujúce zvolené akciové indexy a individuálne akcie. Investície do drahých kovov boli realizované prostredníctvom investičného certifikátu, ktorý ich zastupuje.

III.1 GARANT dlhopisový garantovaný dôchodkový fond, Allianz – Slovenská d.s.s., a.s.

Čistá hodnota majetku k 31.12.2015 bola 1 786,37 mil. EUR a aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky predstavovala 0,041767 EUR. Za rok 2015 dosiahol fond zhodnotenie 0,4%. Dosiahnuté zhodnotenie fondu zodpovedá historicky nízkym úrokovým výnosom eurových dlhopisov.

Portfólio fondu bolo tvorené len dlhopisovými a peňažnými investíciami. Predĺžená doba garantovanej kladnej výkonnosti fondu (10 rokov) umožňovala udržiavať vyššiu duráciu fondu a vyššie kreditné riziko. Časť dlhopisového portfólia oceňovaná metódou umorovanej hodnoty mierne vzrástla. Štruktúra portfólia sa výrazne nemenila. Počas roka mierne vzrástol podiel bankových dlhopisov a vkladov v bankách na úkor ostatných tried aktív.

Zloženie majetku k 31.12.2015 zobrazuje nasledovný graf:



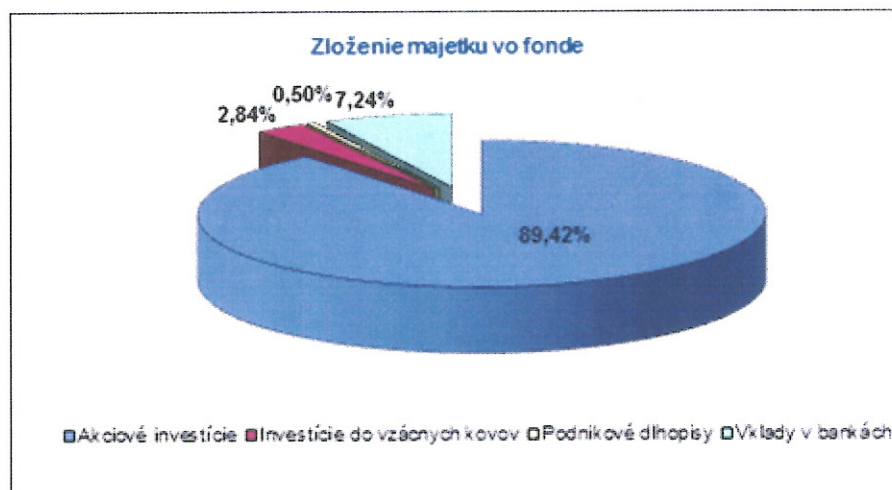
Spoločnosť aj naďalej spravovala portfólio fondu Garant konzervatívnou investičnou stratégiou. Portfólio fondu nebolo počas roka vystavené menovému riziku.

III.II PROGRES akciový negarantovaný dôchodkový fond, Allianz – Slovenská d.s.s., a.s.

Čistá hodnota majetku k 31.12.2015 bola 242,13 mil. EUR a aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky predstavovala 0,043907 EUR. Za rok 2015 dosiahol fond zhodnotenie 2,52%. Dosiahnuté zhodnotenie fondu bolo ovplyvnené zvýšenou volatilitou akciových trhov a prepadom cien akcií na rozvíjajúcich sa trhoch.

Počas 1Q 2015 sa znížil objem dlhopisových investícií z 20% na súčasných 0,5% NAV majetku fondu. Zároveň sa zvýšil podiel akciových investícií, ktorý sa pohyboval na úrovni 90-95% hodnoty majetku fondu. Akciové investície boli tvorené investíciami do pasívnych fondov ako aj investíciami do individuálnych akcií. Z regionálneho hľadiska akciové investície smerovali do všetkých regiónov sveta. Podiel investícií do zlata sa udržiaval na úrovniach okolo 3% majetku fondu.

Portfólio fondu bolo tvorené predovšetkým akciovými a peňažnými investíciami ako aj investíciami do drahých kovov. Zloženie majetku k 31.12.2015 zobrazuje nasledovný graf:



Portfólio fondu bolo počas roka vystavené vysokému menovému riziku.

IV. Finančná situácia v roku 2015

IV.I Hospodárenie s vlastným majetkom:

Spoločnosť vykázala ku koncu roka 2015 nasledujúce ukazovatele:

Výsledok hospodárenia:	3 935 tis. EUR
Základné imanie:	37 177 tis. EUR
Vlastné imanie	63 810 tis. EUR

IV.II Hospodárenie s majetkom v spravovaných dôchodkových fondoch:

V súvislosti s investovaním majetku v spravovaných dôchodkových fondoch Spoločnosť dosiahla nasledovné ukazovatele:

k 31. 12. 2015 (k 31.12. 2014)	Garant	Progres
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky v EUR	0,041767 (0,041599)	0,043907 (0,042828)
Čistá hodnota majetku (ČHM) v tisíc EUR	1 786 374 (1 886 775)	242 130 (200 132)
Odplata za správu v % (p.a)	0,30	0,30

Spoločnosť spravovala k ultimu roka 2015 majetok v oboch ňou spravovaných dôchodkových fondoch v celkovej čistej hodnote 2 028,5 mil. EUR v porovnaní s 2 086,9 mil. EUR na konci roka 2014. Spoločnosť si tak naďalej udržala vedúce postavenie na trhu starobného dôchodkového sporenia.

IV.III Výkaz finančnej pozície a Výkaz komplexného výsledku Spoločnosti

VÝKAZ FINANČNEJ POZÍCIE k 31. 12. 2015

(v tis. EUR)

	31.12.2015	31.12.2014
Majetok		
1. Peniaze a peňažné ekvivalenty	5 698	1 068
2. Krátkodobé pohľadávky voči bankám	-	3 003
3. Pohľadávky zo starobného dôchodkového sporenia	802	531
4. Ostatný majetok	807	741
5. Finančný majetok určený na predaj	35 488	33 289
6. Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv	16 924	19 678
7. Iný nehmotný majetok	4 109	3 327
8. Pozemky, budovy a zariadenia	155	151
9. Odložená daňová pohľadávka	-	29
10. Daňové pohľadávky	530	-
Majetok spolu	64 513	61 817
Záväzky		
1. Daňové záväzky	-	1 317
2. Zamestnanecké požitky	273	214
3. Ostatné záväzky	417	433
4. Odložený daňový záväzok	13	-
Záväzky spolu	703	1 964
Vlastné imanie		
1. Základné imanie	37 177	37 177
2. Emisné ážio	22 738	22 738
3. Zákonný rezervný fond	2 611	1 991
4. Ostatné fondy	12 336	12 336
5. Strata minulých období	(15 670)	(21 248)
6. Zisk / Strata bežného obdobia	3 935	6 198
7. Oceňovacie rozdiely	683	661
Vlastné imanie spolu	63 810	59 853
Záväzky a vlastné imanie spolu	64 513	61 817

VÝKAZ KOMPLEXNÉHO VÝSLEDKU

za obdobie od 1.1.2015 do 31.12.2015

(v tis. EUR)

		Za obdobie 1.1. – 31.12.2015	Za obdobie 1.1. – 31.12.2014
I.	Čisté výnosy z úrokov	329	325
1.	Výnosy z poplatkov z fondov v správe	12 826	15 446
2.	Náklady na poplatky fondov v správe	-	-
3.	Náklady na poplatky z distribúcie	(3 792)	(3 606)
	z toho:		
3.a)	- amortizácia časovo rozlíšených nákladov na obstaranie zmlúv	(3 987)	(4 075)
3.b)	- zrušenie straty zo zníženia hodnoty	195	469
	- strata zo zníženia hodnoty	-	-
II.	Čisté výnosy z poplatkov a provízií	9 034	11 840
4.	Čistá strata z finančných operácií	(2)	(1)
5.	Všeobecné administratívne náklady	(4 320)	(4 162)
6.	Čisté ostatné prevádzkové výnosy	13	1
III.	Zisk/(Strata) pred daňou z príjmov	5 054	8 003
7.	Daň a odložená daň z príjmov	(1 119)	(1 805)
IV.	Čistý zisk/(strata) po zdanení	3 935	6 198
8.	Čistý nerealizovaný zisk/(strata) z cenných papierov držaných na predaj (vrátane dane a odloženej dane)	22	472
V.	Komplexný výsledok	3 957	6 670

IV.IV Informácie k položkám Výkazu finančnej pozície a Výkazu komplexného výsledku

MAJETOK

Peniaze a peňažné ekvivalenty

Peniaze a peňažné ekvivalenty predstavujú zostatky na bežných účtoch vo výške 242 tis. EUR, zostatok na vkladovom účte vo výške 5 451 tis. EUR, a hotovosť a ceniny v hodnote 5 tis. EUR.

Krátkodobé pohľadávky voči bankám

Krátkodobé pohľadávky voči bankám predstavujú zostatok na termínovanom vklade a časové rozlíšenie úrokov so splatnosťou nad 3 mesiace a do 1 roka. Spoločnosť neevidovala k 31.12.2015 žiadne krátkodobé pohľadávky voči bankám.

Pohľadávky zo starobného dôchodkového sporenia

Pohľadávky zo starobného dôchodkového sporenia vo výške 802 tis. EUR predstavujú najmä pohľadávky z poplatkov za správu vo výške 466 tis. EUR, pohľadávky z poplatkov za zhodnotenie vo výške 34 tis. EUR a z poskytnutých preddavkov sprostredkovateľom starobného dôchodkového sporenia vo výške 302 tis. EUR.

Ostatný majetok

Ostatný majetok v celkovej výške 807 tis. EUR zahŕňa prevažne poskytnuté preddavky vo výške 727 tis. EUR, časové rozlíšenia vo výške 78 tis. EUR a prevádzkové pohľadávky vo výške 2 tis. EUR.

Finančný majetok určený na predaj

Finančný majetok na predaj vo výške 35 488 tis. EUR zahŕňa dlhové cenné papiere vlastnené spoločnosťou ocenené v reálnej hodnote.

Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv

Časovo rozlíšené obstarávacie náklady na obstaranie zmlúv vo výške 16 924 tis. EUR predstavujú aktivované náklady na provízie sprostredkovateľov a organizátorov siete sprostredkovateľov starobného dôchodkového sporenia, ktoré ovplyvnia výsledok hospodárenia budúcich účtovných období.

Iný nehmotný majetok

Iný nehmotný majetok v celkovej výške 4 109 tis. EUR je z najväčšej časti tvorený softvérom v hodnote 3 897 tis. EUR.

Pozemky, budovy a zariadenia

Položka Pozemky, budovy a zariadenia zahŕňa najmä informačné technológie a ostatné stroje, prístroje a zariadenia celkovo v hodnote 155 tis. EUR.

Daňové pohľadávky

Vykázané daňové pohľadávky predstavujú pohľadávku zo splatnej dane z príjmov v sume 530 tis. EUR..

VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY

Záväzky

Podstatná položka v záväzkoch zahŕňa záväzky obchodných vzťahov vo výške 336 tis. EUR. Všetky záväzky z obchodného styku sú v lehote splatnosti, pričom zostatková doba splatnosti záväzkov z obchodných vzťahov je nižšia ako jeden mesiac.

Zamestnanecké požitky

Položka Zamestnanecké požitky zahŕňa záväzky voči zamestnancom a záväzky voči inštitúciám sociálneho zabezpečenia v celkovej sume 273 tis. EUR.

Základné imanie

Základné imanie Spoločnosti ku koncu roka 2015 pozostávalo zo 112 ks akcií, pričom nominálna hodnota jednej akcie je 331 940 EUR (celková výške je teda 37 177 tis. EUR). Základné imanie bolo v plnej výške splatené.

Emisné ážio

Emisné ážio predstavuje rozdiel medzi emisným kurzom akcií a ich menovitou hodnotou.

Zákonný rezervný fond

Rezervný fond predstavuje povinný rezervný fond vytvorený pri založení Spoločnosti a priebežne dopĺňaný zo ziskov spoločnosti.

Ostatné fondy

Ostatné fondy predstavujú prevzaté vlastné imanie spoločnosti PDS, ktorá bola k 1.3.2006 zlúčená so Spoločnosťou.

Precenenie cenných papierov určených na predaj

Precenenie cenných papierov určených na predaj predstavuje kumulatívnu výšku zmeny reálnej hodnoty cenných papierov držaných v portfóliu Spoločnosti očistenú o predpokladanú daň z tohto precenenia.

Strata minulých období

Straty minulých období boli na základe rozhodnutia Valného zhromaždenia Spoločnosti preúčtované na účet neuhradených strát minulých období.

Predstavenstvo spoločnosti navrhne Valnému zhromaždeniu, aby bola strata minulých období vykrytá vlastnými zdrojmi spoločnosti.

Zisk bežného obdobia

Zisk bežného roka bude Valným zhromaždením schválený v priebehu prvého polroka 2016. Predstavenstvo Spoločnosti navrhuje, aby po vykonanom povinnom prídiele do zákonného rezervného fondu, bol zisk dosiahnutý za rok 2015 vyplatený akcionárovi.

VÝNOSY A NÁKLADY

Výnosy z úrokov

Výnosy z úrokov predstavujú úroky z prostriedkov na bežných a vkladových účtoch a cenných paierov držaných na predaj vo výške 329 tis. EUR.

Čisté výnosy z poplatkov a provízií

Položka čisté výnosy z poplatkov a provízií predstavuje rozdiel medzi výnosmi z odplát a provízií a nákladmi na poplatky a provízie. Položka týchto nákladov zahŕňa náklady na poplatky fondov v správe a náklady na poplatky z distribúcie.

Výnosy z poplatkov zahŕňajú výnosy z odplaty za vedenie osobných dôchodkových účtov sporiteľov vo výške 1 451 tis. EUR, výnosy z odplaty za správu dôchodkových fondov vo výške 6 168 tis. EUR a poplatok za zhodnotenie vo výške 5 207 tis. EUR.

Najvýznamnejšou položkou nákladov na poplatky a provízie sú náklady na poplatky z distribúcie vo výške 3 792 tis. EUR. Táto položka zahŕňa náklady z amortizácie časovo rozlíšených nákladov na obstaranie zmlúv o SDS (ďalej aj „obstarávacie náklady“), provízie za sprostredkovanie, tvorbu opravnej položky k časovo rozlíšeným obstarávacím nákladom a jednorázový odpis DAC zo stratových zmlúv.

Administratívne náklady

Najvýznamnejšími položkami prevádzkových nákladov v roku 2015 boli:	tis. EUR
Náklady na marketing	694
Opravy a udržiavanie majetku	553
Neuplatnená DPH na vstupe	247
Outsourcing	186
Dane a poplatky (ADSS, NBS a iné)	215
Prenájom priestorov a súvisiace náklady	135

Náklady na zamestnancov

Personálne náklady dosiahli v roku 2015 úroveň 1 580 tis. EUR, čo je suma, ktorá zahŕňa hrubé mzdy zamestnancov, zákonné poistné a ostatné personálne náklady.

Odpisy a amortizácia majetku

Odpisy a amortizácia majetku zahŕňa odpisy hmotného majetku a amortizáciu iného nehmotného majetku vo výške 292 tis. EUR.

Čisté ostatné prevádzkové výnosy

Položka Čisté ostatné prevádzkové výnosy zahŕňa výnosy z náhrad škôd poisteného majetku od poisťovní vo výške 4 tis. EUR, a výnosy z prevodu majetku vo výške 9 tis. EUR..

Daň z príjmov

Položka Daň z príjmov je tvorená nákladmi z odhadu splatnej dane 1 081 tis. EUR a odloženej dane vo výške 35 tis. EUR. Zníženie odloženej dane súvisí s dočasnými rozdielmi pri nehmotnom majetku. Spoločnosť účtuje zrážkovú daň z úrokov do nákladov, za rok 2015 predstavovala sumu 3 tis. EUR.

IV.V Účtovné závierky

Účtovná závierka Spoločnosti je zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou (ďalej len „IFRS“), vrátane platných interpretácií Medzinárodného výboru pre interpretáciu finančných štandardov („IFRIC“) v znení prijatom Európskou úniou, a v súlade s § 17a zákona č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o účtovníctve“).

Účtovné závierky dôchodkových fondov boli zostavené na základe účtovníctva vedeného v súlade s ustanoveniami §56 ods. 1 zákona o SDS a v súlade s §17 až 23 zákona o účtovníctve.

Súčasťou tejto výročnej správy sú účtovné závierky k 31.12.2015 za Spoločnosť a jej dvoch spravovaných fondov Garant a Progres.

V. Spoločnosť v roku 2016

V roku 2016 očakávame ďalší kontinuálny nárast majetku v spravovaných dôchodkových fondoch v súlade so zákonom stanoveným percentom sadzby príspevkov idúcich do druhého piliera. Spoločnosť plánuje v nasledujúcom kalendárnom roku udržať, resp. posilniť vedúce postavenie na trhu starobného dôchodkového sporenia z pohľadu objemu spravovaného majetku vo fondoch ako aj z pohľadu celkového počtu sporiteľov.

Samotný rozpočet Spoločnosti na rok 2016 bol zostavený s veľkým dôrazom na splnenie všetkých kritérií posudzovania primeranosti vlastných zdrojov rešpektujúc zároveň bezproblémový chod Spoločnosti a jej prevádzky. Analogickým spôsobom bude vedenie Spoločnosti pristupovať k otázke plnenia kritérií primeranosti vlastných zdrojov Spoločnosti aj v nadchádzajúcich rokoch.

Spoločnosť bude naďalej rozvíjať edukačné aktivity smerom ku svojim sporiteľom a dbať o dôsledné napĺňanie investičnej stratégie pre rok 2016 v súlade so strategickými zámermi Spoločnosti pri správe dôchodkových fondov.

VI. Riadenie rizík Spoločnosti

Aktívne zvládnutie nakladania s rizikami Spoločnosti patrí k základným prvkom zachovania jej stability, a tým aj naplnenia cieľov akcionára v oblasti starobného dôchodkového sporenia. Spoločnosť má vybudovaný efektívny a účinný systém riadenia rizík, ktorý sa opiera o tieto piliere:

- **činnosti „compliance“:** zamestnanec zodpovedný za výkon činností vnútornej kontroly vykonáva kontrolu činností Spoločnosti s cieľom zabezpečiť dodržiavanie zákona o SDS, všeobecne záväzných právnych predpisov, interných predpisov a noriem Spoločnosti. Túto kontrolu spolu so sledovaním kvality a správnosti všetkých procesov vo vnútri Spoločnosti, ako aj kvality prepojenia týchto procesov na externé prostredie, zabezpečuje oddelenie kontroly a vnútorného auditu;
- **činnosti controllingu:** sledujúce analýzu plnenia rozpočtových limitov hospodárenia Spoločnosti,
- **činnosti risk manažmentu dôchodkových fondov:** zabezpečujúce aktívne riadenie finančných rizík vyplývajúcich z investovania majetku v dôchodkových fondoch vrátane nábehu na proces komparácie výnosnosti s dosahovanou výnosnosťou u trhovej konkurencie a maximalizácie pravdepodobnosti dosahovania pozitívnej výkonnosti na sledovanom období vo fonde s garanciou, sú uskutočňované oddelením riadenia rizík.

Riziká, ktorým je Spoločnosť vystavená, ako aj postupy a spôsoby merania týchto rizík sú popísané nižšie:

Údaje o úverovom riziku

Spoločnosť neposkytla žiadne úvery a neevidovala pohľadávky po splatnosti voči tretím osobám. Svoj majetok zhodnocovala formou depozitných operácií u svojho depozitára, spoločnosti Tatra banka a.s., a kúpou štátnych dlhopisov Slovenskej republiky, s kreditným ratingom A (ďalej len „dlhopisy“). Dlhopisy majú investičný rating, s malou pravdepodobnosťou default-u. Podstúpené riziká vzhľadom na priemernú splatnosť a dĺžku jednotlivých finančných operácií Spoločnosť hodnotí ako akceptovateľné napriek významnej koncentrácii úverového rizika voči protistranám.

Spoločnosť evidovala významnú koncentráciu úverového rizika voči depozitárovi Tatra banka a.s., a to z dôvodu ustanovení §101 ods. 3 zákona o SDS. Zavedenie postupov pre zabezpečenie akceptovanej koncentrácie úverového rizika nebolo z týchto dôvodov realizované.

Údaje o trhových rizikách

Na základe realizovaných operácií bola z pohľadu trhových rizík Spoločnosť vystavená riziku zmeny úrokových mier.

Spoločnosť realizovala investície výlučne do slovenských štátnych dlhopisov denominovaných v EUR a voľné finančné prostriedky ukladala využitím depozitných operácií na medzibankovom trhu v Tatrabanke. Priemerná vážená dĺžka portfólia dosiahla k 31.12.2015 úroveň 2,22 roka. Spoločnosť nevyužívala nástroje na obmedzenie rizika zmeny úrokových mier.

Spoločnosť kvantifikuje úrokové riziko na mesačnej báze prostredníctvom analýzy citlivosti (dĺžka, convexita, posun výnosovej krivky).

Na sledovanie citlivosti majetku na zmeny úrokových mier Spoločnosť sleduje dĺžku a posun výnosovej krivky o jeden bazický bod (ďalej „BPV“). Vzhľadom na investičnú politiku Spoločnosti bola citlivosť majetku na zmenu úrokových mier veľmi nízka. Z pohľadu úrokového rizika bola v hlavnej miere vystavená riziku zmeny 2-ročnej úrokovej sadzby.

Riziko zmeny úrokovej sadzby

Spoločnosť nemá žiadne záväzky, ktoré by boli úročené.

Úročený majetok zahŕňa nasledovné položky:

- bežné účty vo výške 242 tis. EUR (úrok je nevýznamný),
- termínované vklady vo výške 5 450 tis. EUR v nominálnej hodnote (zostatok k 31.12.2015 bol úročený priemernou sadzbou 0,183% p.a.; k 31.12.2014 to bol 0,288% p.a.), splatné v januári a februári 2016,

- cenné papiere (štátne dlhopisy) vo výške 32 460 tis EUR v nominálnej hodnote; vo výške 35 488 tis EUR v trhovej hodnote s AUV (zostatok k 31.12.2015 mal priemerný výnos do splatnosti 0,16%, vážený priemerný výnos do splatnosti 0,05%).

Z uvedeného vyplýva, že Spoločnosť nie je vystavená významnému úrokovému riziku.

Zmena úrokovej sadzby nemá významný vplyv na výsledok testu na zníženie hodnoty časovo rozlíšených obstarávacích nákladov. Test sa vykonáva prostredníctvom diskontovaných odhadovaných budúcich peňažných tokov. Analýza citlivosti pre tento majetok je uvedená v časti C poznámok k účtovnej závierke správcovskej spoločnosti.

Údaje o menovom riziku

Menové riziko je riziko zmien hodnôt finančného nástroja z dôvodov zmien výmenných kurzov. Spoločnosť má všetok majetok aj záväzky denominované v EUR.

Z uvedeného vyplýva, že Spoločnosť nie je vystavená významnému menovému riziku.

Údaje o riziku likvidity

Každá operácia súvisiaca s pohybom vlastných zdrojov Spoločnosti sa odsúhlasuje tak, aby Spoločnosť bola schopná plniť záväzky zo svojej činnosti.

Spoločnosť takisto podlieha zákonným požiadavkám kapitálovej primeranosti v zmysle požiadaviek zákona o SDS.

Riziko dopĺňania do majetku dôchodkových fondov z vlastných zdrojov

Dôchodkové správcovské spoločnosti (ďalej len „DSS“) sú povinné sledovať výkonnosť svojich dlhopisových dôchodkových fondov v rámci 10-ročného horizontu. V prípade poklesu hodnoty majetku spravovaného dlhopisového dôchodkového fondu v predmetnom 10-ročnom období sú povinné doplatiť príslušný objem prostriedkov z vlastných zdrojov.

Spoločnosť riadením durácie dlhopisového garantovaného dôchodkového fondu, nízkej kreditnej expozície, úrokového rizika a vylúčením menového rizika maximalizuje pravdepodobnosť dosiahnutia kladnej výkonnosti počas prvého sledovaného 10-ročného horizontu (1.1.2013 – 31.12.2022), ako aj počas nasledovných 10-ročných období.

Primeranosť vlastných zdrojov Spoločnosti

Spoločnosť podlieha zákonným požiadavkám na potrebu kapitálovej primeranosti vlastných zdrojov, pričom na jej posúdenie sa používa niekoľko hľadísk v súlade s platným zákonom o sds a vyhláškou NBS č.101/2008.

Spoločnosť k 31.12.2015 a k 31.12.2014, aj počas rokov končiacich sa týmito dátumami, spĺňala všetky požiadavky na kapitálovú primeranosť.

Hodnota vlastných zdrojov k 31.12.2015 dosiahla 59 018 tis. EUR a hodnota likvidného majetku 41 181 tis. EUR. Pomer likvidných aktív upravených o pohľadávky a záväzky k hodnote majetku vo všetkých dôchodkových fondoch, ktoré dôchodková správcovská spoločnosť spravuje, dosiahol k uvedenému obdobiu 2,02% v porovnaní s 0,5% dolným limitom určeným zákonom. Pomer vlastných zdrojov k ukazovateľu odvodeného od prevádzkových výdavkov Spoločnosti dosiahol hodnotu 3 877%. Spoločnosť tak vykázala dostatočnú primeranosť vlastných zdrojov na vykonávanie správy majetku v dôchodkových fondoch a v skúmanom období tak minimalizovala prevádzkové riziko vyplývajúce z nepostačujúcej kapitálovej vybavenosti. Dlhodobý finančný plán Spoločnosti je založený na nepretržitom spĺňaní oboch podmienok stanovených zákonom.

VII. Návrh na rozdelenie zisku dôchodkových fondov

Predstavenstvo Spoločnosti navrhuje, aby zisky dosiahnuté dôchodkovými fondami boli ponechané v majetku fondov, nakoľko podľa zákona o SDS sú súčasťou tohto majetku.

VIII. Ďalšie informácie o Spoločnosti

Činnosť Spoločnosti nemá vplyv na životné prostredie.

Spoločnosť nemá náklady na výskum a vývoj, ako sú definované podľa IFRS.

Spoločnosť nenadobudla v priebehu účtovného obdobia 2015 do svojho portfólia vlastné akcie, dočasné listy, ani obchodné podiely materskej účtovnej jednotky a ani k 31.12.2015 žiadne nevlastní.

Spoločnosť nemá organizačnú zložku v zahraničí.

Spoločnosť nemá výrazný vplyv na zamestnanosť – k 31.12.2015 zamestnávala 29 zamestnancov.

**IX. Správa o overení súladu výročnej správy s účtovnou závierkou podľa § 23 ods. 5 zákona č. 540/2007 Z.z.
o audítoroch, audite a dohl'ade nad výkonom auditu**



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

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

**Správa o overení súladu
výročnej správy s účtovnou závierkou podľa § 23 ods. 5 zákona č. 540/2007 Z.z.
o audítoroch, audite a dohľade nad výkonom auditu**

Akcionárovi, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.:

Uskutočnili sme audit účtovnej závierky spoločnosti Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. (ďalej aj „Spoločnosť“) k 31. decembru 2015, ktorá tvorí prílohu X. výročnej správy, ako aj účtovných závierok ňou spravovaných dôchodkových fondov

- PROGRES akciový negarantovaný dôchodkový fond, Allianz - Slovenská d.s.s., a.s.;
- GARANT dlhopisový garantovaný dôchodkový fond, Allianz - Slovenská d.s.s., a.s.

(ďalej len „dôchodkové fondy“) k 31. decembru 2015, ktoré sú uvedené v častiach XI. až XII. výročnej správy (ďalej len „účtovné závierky“).

K uvedeným účtovným závierkam dôchodkových fondov sme 10. marca 2016 vydali správy nezávislého audítora, ktoré sú uvedené v príslušných častiach (XI. až XII.) výročnej správy.

K účtovnej závierke Spoločnosti sme 10. marca 2016 vydali správu nezávislého audítora v nasledovnom znení:

Správa nezávislého audítora

Akcionárovi, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.:

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky spoločnosti Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje výkaz finančnej pozície k 31. decembru 2015, výkazy komplexného výsledku, zmien vo vlastnom imaní a peňažných tokov za rok končiaci 31. decembrom 2015, ako aj poznámky obsahujúce súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich informácií.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu Spoločnosti

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

Zodpovednosť audítora

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

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

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

Názor

Podľa nášho názoru účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. decembru 2015, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok končiaci 31. decembrom 2015 podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

29. marca 2016

Bratislava, Slovenská republika

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

Zodpovedný audítor:
Robert Jung
Licencia UDVA č. 973

Správa o overení súladu výročnej správy s účtovnou závierkou
(dodatok k správe audítora)

V zmysle zákona o účtovníctve sme overili súlad výročnej správy s účtovnou závierkou.

Za správnosť vyhotovenia výročnej správy je zodpovedné vedenie Spoločnosti. Našou úlohou je overiť súlad výročnej správy s účtovnými závierkami a na základe toho vydať dodatok správy audítora o súlade výročnej správy s účtovnou závierkou.

Overenie sme vykonali v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme naplánovať a vykonať overenie tak, aby sme získali primerané uistenie, že informácie uvedené vo výročnej správe, ktoré sú predmetom zobrazenia v účtovných závierkach, sú vo všetkých významných súvislostiach v súlade s príslušnými účtovnými závierkami.

Informácie uvedené vo výročnej správe v častiach I. až VIII. sme posúdili s informáciami uvedenými v účtovných závierkach k 31. decembru 2015. Iné údaje a informácie, ako účtovné informácie získané z účtovných závierok sme neoverovali. Sme presvedčení, že vykonané overenie je dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

Podľa nášho názoru sú účtovné informácie uvedené vo výročnej správe vo všetkých významných súvislostiach v súlade s účtovnými závierkami zostavenými k 31. decembru 2015, uvedenými v častiach X. až XII. výročnej správy.

29. marec 2016
Bratislava, Slovenská republika

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



Zodpovedný audítor:
Robert Jung
Licencia UDVA č. 973