

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

Výroční správa | 2018





Obsah

Úvodné slovo podpredsedu predstavenstva	4
Akcionári, orgány spoločnosti a organizačná štruktúra	6
Správa o podnikateľskej činnosti spoločnosti v roku 2018 a stave jej majetku k 31. 12. 2018	9
Ekonomické prostredie v roku 2018 a očakávaný vývoj	11
Účtovná závierka k 31. 12. 2018	22
Poznámky k účtovnej závierke k 31. 12. 2018	26
Správa nezávislého audítora o overení súladu Výročnej správy s účtovnou závierkou	42



Vážený klienti, vážení obchodní partneri,

rok 2018 sa podobne ako predchádzajúce roky niesol v znamení dynamického rozvoja našej spoločnosti. Ekonomické prostredie dlhodobo vykazuje pozitívny rast a finančné trhy taktiež ponúkli nové príležitosti na investovanie a podnikanie. Minulý rok bol z ekonomického pohľadu stabilný a naša spoločnosť pokračovala v napĺňaní dlhodobého strategického cieľa, ktorým je trvalá snaha o skvalitnenie výkonu investičných služieb a investovanie do budovania spoločnosti po personálnej, vecnej aj organizačnej stránke. Rozvojové aktivity z minulých rokov postupne prinášajú výsledky a dlhodobé investície sa prejavujú v nových produktoch a prístupe ku zákazníkom. Pokračujeme v obhospodarovaní portfólií našich klientov orientovaných nielen na konzervatívnejšie formy investovania, ale aj na moderné prístupy k investovaniu. Naďalej sme spoločnosťou ponúkajúcou diskkrétne a spoľahlivé investičné služby. Trvalo posilňujeme naše tradičné hodnoty, akými sú diskrétnosť privátneho bankovníctva, individuálny prístup ku klientovi, zodpovednosť pri správe finančných prostriedkov, konzervatívnosť, serióznosť a stabilita dlhodobej spolupráce.

Naše aktivity doma aj v zahraničí sú stabilizované. Štruktúry na Malte, zastrešované investičnou vlajkovou loďou Polaris Finance SICAV p.l.c. vykonávali svoju činnosť v súlade s investičnou filozofiou a priniesli tak klientom opäť uspokojujúce výsledky. Fondy trvalo dosahujú nadštandardné zhodnotenie, čo je zaujímavé predovšetkým pre investorov preferujúcich inovatívne investičné stratégie s rozumnou mierou rizika. Vďaka dobrým výsledkom sa nám darí zvyšovať objem prostriedkov pod správou.

Politika nízkych úrokových sadzieb dlhodobo nepraje konzervatívnym investíciám a úroveň úrokových sadzieb výrazne ovplyvňuje aj výšku výnosov na finančných trhoch. Nízke zhodnotenie finančných produktov a klesajúce výnosy z tradičných nástrojov finančného trhu, akými sú napr. dlhopisy, nás nútia rozširovať paletu ponúkaných služieb a zdokonaľiť naše investičné stratégie pre investorov, ktorí sa neuspokoja s minimálnymi výnosmi, avšak nie sú ani ochotní podstupovať prílišné riziko. Sledujeme čoraz väčší dopyt po originálnych a sofistikovaných finančných riešeniach. Popri úspešných fondoch pre kvalifikovaných investorov pod hlavičkou Polaris Finance, pre ktoré sme aj v roku 2018 naďalej zabezpečovali riadenie portfólia, sme



v novom roku priniesli pre našich klientov aj možnosť investovať do investičného certifikátu s kapitálovou garanciou Sympatia Garant 80. Vďaka kapitálovej garancii je Sympatia Garant 80 vhodný pre investorov hľadajúcich potenciál akciových trhov s limitovaným rizikom. V prostredí rastúcich cien aktív a pomaly sa zvyšujúcej volatility, sú produkty tohto typu vhodným riešením pre široký okruh investorov. S podobnými riešeniami preto plánujeme osloviť širšiu klientelu aj v najbližšom roku, v ktorom rozšírime produktový rad investičných certifikátov s kapitálovou garanciou.

Naša spoločnosť dosiahla v roku 2018 plánované ciele a taktiež ciele pre rok 2019 ostávajú ambiciózne. V najbližšom období chceme posilňovať našu pozíciu na slovenskom trhu a expandovať do okolitých štátov. Chceme dosahovať pozitívne hospodárske výsledky a konštantne zlepšovať služby pre našich klientov. Naším dlhodobým cieľom je byť spoločnosťou s nadštandardnou kvalitou poskytovaných investičných služieb pre domácu aj zahraničnú klientelu.

Túto stratégiu a ambíciu sa budeme snažiť naplňovať aj v roku 2019.

S úctou

Ing. Branislav Habán
predseda predstavenstva

Akcionári, orgány spoločnosti a organizačná štruktúra



Štruktúra akcionárov

V roku 2018 boli akcionármi spoločnosti:

do 5.9.2018

1. Meno: Ing. Branislav Habán
Bydlisko: Tehelná 9, 831 03 Bratislava
Výška kvalifikovanej účasti: 100 %

1. Meno: 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 2018 pracovalo Predstavenstvo a Dozorná rada v nasledovnom zložení:

Dozorná rada

Predseda: Ing. Norbert Gálik, CFA
do 10.9.2018 – Ing. Katarína Gabrišková, PhD.
Podpredseda: do 10.9.2018 – Ing. Marek Laššák
Člen: Ing. Róbert Lukačovič, MSc.
Člen: Ing. Michal Kolesár
do 10.9.2018 – JUDr. Jana Habánová, M.E.S.

Predstavenstvo

Predseda: Ing. Branislav Habán
Podpredseda: do 10.9.2018 – Ing. Marek Kudzbel, PhD.
Člen: Ing. Katarína Gabrišková, PhD.



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 správcovských 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.

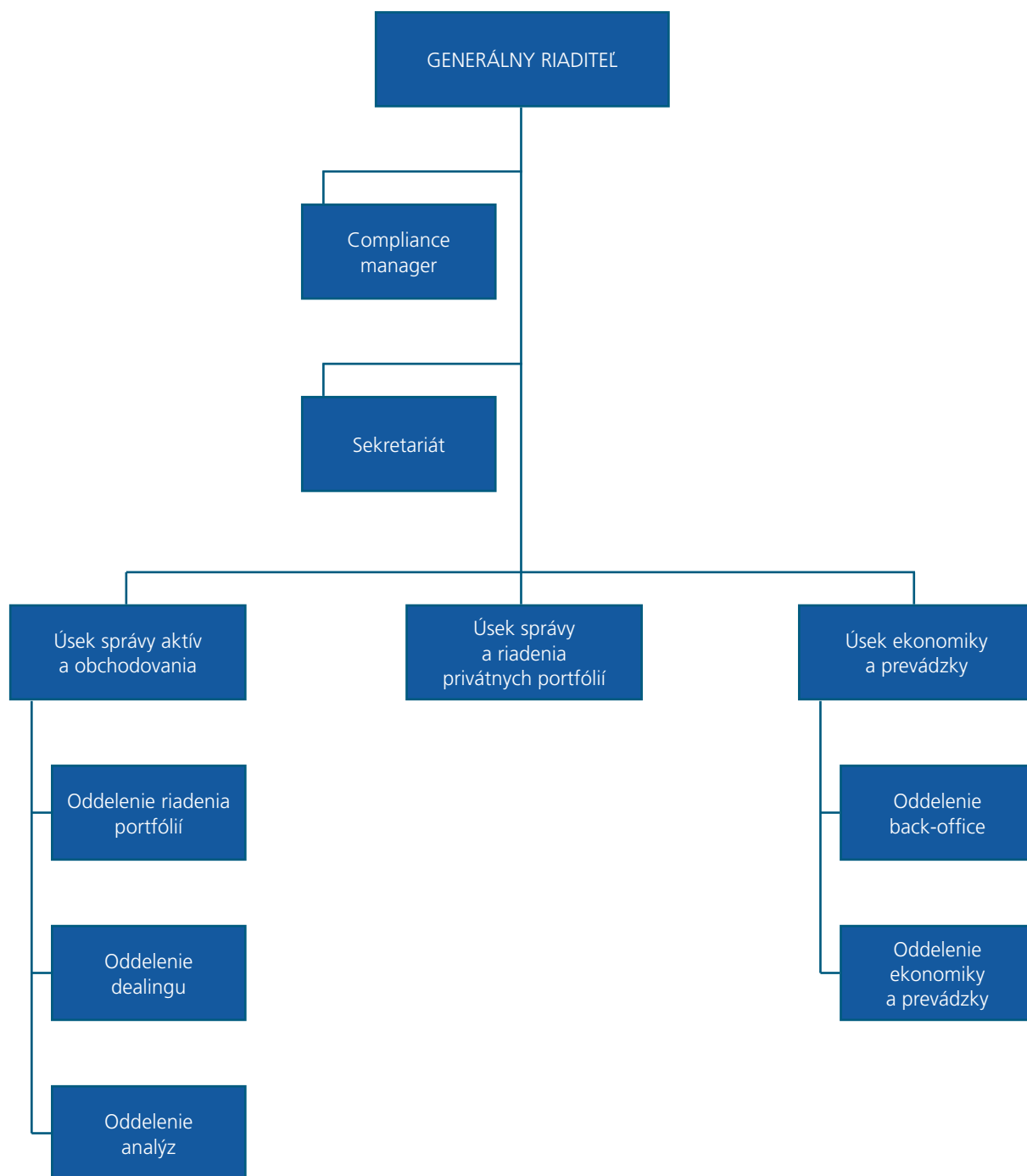
Je expertom na profesionálne informačné systémy Reuters a Bloomberg a má hlbokú znalosť exotických derivátnych produktov medzinárodných finančných trhov podporenú praktickými skúsenosťami z prostredia medzinárodných finančných inštitúcií a dynamickú orientáciu v otázkach riadenia rizík na finančných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

Ing. Katarína Gabrišková, PhD. – podpredsedníčka predstavenstva a riaditeľka úseku back-office. V skupine Sympatia pôsobí od roku 2005. Pred príchodom do spoločnosti pracovala dva roky v Československej obchodnej banke, kde mala na starosti investovanie do podielových fondov, neskôr úverovú podporu pre SME klientov.

Je absolventkou Národohospodárskej fakulty Ekonomickej univerzity v Bratislave, odbor Financie, bankovníctvo, investovanie. Postgraduálne štúdium absolvovala v rokoch 2008-2013 na Fakulte manažmentu Univerzity Komenského v Bratislave, odbor Manažment.

V spoločnosti Sympatia Financie vedie oddelenie Backoffice & Custody a zodpovedá za správu privátnych portfólií a fondov Polaris, úschovu a správu tuzemských a zahraničných cenných papierov, ďalej má na starosti emisie zaknihovaných dlhopisov, služby člena CDCP a riadenie cash-flow.

Orgánizačná štruktúra spoločnosti



Správa o podnikateľskej činnosti spoločnosti v roku 2018 a stave jej majetku k 31. 12. 2018



Obchodná činnosť

Prvoradým cieľom spoločnosti v roku 2018 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“),
- tvorbu nových produktov v oblasti investícií s vyššou mierou potenciálneho výnosu.

Podiel jednotlivých skupín produktov na tržbách z obchodnej činnosti v roku 2018 bol nasledovný:

- | | |
|---|------|
| – obhospodarovanie a správa klientskych portfólií | 19 % |
| – nákup a predaj finančných nástrojov | 54 % |
| – ostatné výnosy, vrátane služieb člena CDCP | 27 % |

Finančné hospodárenie a stav majetku

Sympatia Financie, o.c.p., a.s. v roku 2018 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 61 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. 2018 v celkovej sume 83 tisíc EUR, nehmotný vo výške 53 tisíc EUR. K 31.12.2018 spoločnosť deponovala spolu 42 tisíc EUR v rôznych menách.

Návrh na vysporiadanie straty

Spoločnosť Sympatia Financie, o.c.p., a.s. dosiahla za rok 2018 stratu vo výške 57 846,80 EUR.

Návrh na vysporiadanie straty:

- preúčtovanie celej sumy vo výške 57 846,80 EUR na účet 429 - Neuhradená strata minulých rokov.

Obozretné podnikanie

Vlastné zdroje a požiadavky na výšku vlastných zdrojov spoločnosti:

Podľa zákona č. 566/2001 Z.z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov (ďalej len „zákon o CP“) je spoločnosť povinná dodržiavať výšku vlastných zdrojov minimálne na úrovni 125 tisíc EUR. Uvedenú povinnosť spoločnosť počas roku 2018 zabezpečovala, výška vlastného imania bola k 31.12.2018 vo výške 700 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 2018 zabezpečovala uvedenú požiadavku bez problémov. Spoločnosť má k 31.12.2018 nadbytok celkového kapitálu vo výške 524 tisíc EUR.

Ďalšie údaje požadované právnymi predpismi

Činnosť spoločnosti zásadne nevyplýva na životné prostredie ani na zamestnanosť.

Spoločnosť nevynaložila žiadne náklady na výskum a vývoj.

Spoločnosť nenadobudla počas roka 2018 žiadne svoje akcie, dočasné listy ani obchodné podiely.

Spoločnosť nemá zriadenú žiadnu organizačnú zložku v zahraničí.

Ekonomické prostredie v roku 2018 a očakávaný vývoj



Makroekonomický vývoj

Rok 2018 sa niesol v znamení spomaľovania globálneho hospodárskeho rastu a návratu volatility na finančné trhy. Prvé známky spomaľovania hospodárskeho rastu sme videli vo viacerých regiónoch sveta už v prvom polroku. Nebolo však ešte jasné, či sa jedná iba o dočasné spomalenie vyvolané prechodnými faktormi alebo o začiatok nového trendu. Druhý polrok však potvrdil nástup trendu spomaľovania globálneho ekonomického rastu. Pokrízová ekonomická expanzia už zrejme dosiahla svoj vrchol a ekonomický cyklus sa dostáva do fázy postupného spomaľovania. Medzinárodný menový fond aj OECD na jeseň znížili svoj odhad svetového ekonomického rastu na roky 2018 a 2019 na 3,7% z predchádzajúcich 3,9 resp. 3,8%. Za hlavný dôvod spomaľovania považujú obe organizácie rastúci protekcionizmus v medzinárodnom obchode. Spomaľovanie rastu však ešte neznamená, že nás v budúcom roku nevyhnutne čaká recesia alebo dokonca kríza. Znamená však, že ekonomika zrejme už nedosiahne tempá rastu z predchádzajúcich rokov a v nasledujúcom období bude čoraz citlivejšia na riziká. Tento vývoj sa odrazí aj na finančných trhoch. Návrat k neprerušnému optimistickému rastu svetových trhov z roku 2017 je nepravdepodobný. V najbližších mesiacoch nás čaká skôr pokračovanie volatilného vývoja, aký sme videli v závere roku.

Najväčšie spomalenie ekonomiky sme v ostatných mesiacoch videli medzi rozvíjajúcimi sa trhmi. Niektoré z nich, ako napríklad Argentína a Turecko, sa dokonca prepadli do recesie. Výrazné spomalenie rastu však zaznamenali aj vyspelejšie ekonomiky ako Japonsko, Spojené kráľovstvo, eurozóna i Čína. Jedinou krajinou, ktorá si zachovala vysoké tempo ekonomického rastu a silné makroekonomické ukazovatele po väčšinu roka sú Spojené štáty. V závere roka sa však objavujú známky spomaľovania i v silnej americkej ekonomike.

Ekonomika eurozóny narástla za rok 2018 o 1,8%. To znamená výrazné spomalenie v porovnaní s 2,4% rastom v predchádzajúcom roku. Slabý bol predovšetkým druhý polrok. Kvartálny rast HDP za tretí a štvrtý kvartál dosiahol zhodne iba 0,2%, teda najnižšiu hodnotu za posledné štyri roky. Z hľadiska jednotlivých krajín zaznamenalo v rámci eurozóny najvýraznejšie spomalenie Taliansko. Medziročný rast talianskeho HDP dosiahol hodnotu iba

0,9%, pričom na konci roku sa krajina oficiálne dostala do recesie. Znepokojujúci je i vývoj v najsilnejšej európskej ekonomike, ktorá sa v štvrtom kvartáli iba tesne vyhla prepadu do recesie, definovanej ako dva kvartálne poklesy HDP v rade. Rast nemeckého HDP totiž zaznamenal v štvrtom kvartáli hodnotu 0%, pričom v predchádzajúcom kvartáli pokleslo o 0,2%.

Pod spomaľovanie rastu v eurozóne sa veľkou mierou podpísal rastúci protekcionizmus v medzinárodnom obchode prejavujúci sa najmä v eskalujúcom obchodnom konflikte USA a Číny. Hrozba zavedenia ciel na európske automobily síce koncom júla minimálne dočasne pominula po stretnutí Trumpa s predsedom Európskej komisie Junckerom, avšak európska ekonomika napriek tomu dopláca na rastúci americký protekcionizmus. Exportne orientované európske ekonomiky sú totiž vo veľkej miere závislé na medzinárodnom obchode a ako Čína tak i Spojené štáty patria k ich najvýznamnejším obchodným partnerom. Mnohé európske firmy majú továrne v Číne a predávajú svoje produkty do Spojených štátov a platí to i v opačnom smere. Eurozóna tak patrí k regiónom, ktoré najviac doplácajú na obchodnú vojnu Spojených štátov a Číny, hoci nepatrí k jej priamym aktérom.

Popri protekcionizme v medzinárodnom obchode sa pod slabší rast reálnej ekonomiky ako i finančných trhov eurozóny v druhom polroku podpísali aj rastúce politické riziká. K najvážnejším z nich patrilo zostavenie novej populistickej vládnej koalície v Taliansku a jej následný konflikt s Európskou komisiou (EK) ohľadom návrhu rozpočtu, ktorý počítal s nárastom deficitu až na 2,4% HDP a to je v rozpore s fiškálnymi pravidlami EÚ. EK preto historicky prvýkrát pristúpila k odmietnutiu rozpočtového plánu členskej krajiny. Talianska vláda nakoniec ustúpila a rozhodla o znížení deficitu na 2,04%. Tento ústretový krok však talianskym verejným financiám zrejme veľmi nepomôže, keďže celý rozpočet je postavený na nereálnom predpoklade ekonomického rastu. Problémy s verejnými financiami bude mať aj Francúzsko. Prezident Macron síce nastúpil do úradu ako zástanca ekonomických reforiem, odhodlaný ozdraviť verejné financie, avšak jeho plánom dali stopku protesty „žltých viest“. V snahe tieto protesty upokojiť totiž Macron začiatkom decembra prijal viaceré opatrenia, ktoré zrejme povedú k zvýšeniu rozpočtového deficitu až nad 3%. Poklesu popularity musela čeliť aj predstaviteľka najsilnejšej európskej ekonomiky A. Merkelová. Rozhodla sa naň reagovať odstúpením z predsedníctva strany a oznámením, že v ďalších voľbách už nebude kandidovať. Tento krok vyvolal určité obavy o ďalší politický vývoj v krajine, avšak na nemeckú ekonomiku nemal výraznejší vplyv. Pod slabý výkon nemeckej ekonomiky v treťom a štvrtom kvartáli sa ale významnou mierou podpísal prechod na novú metodiku merania emisií, ktorý mal za následok výrazné spomalenie produkcie a predaja nových automobilov.

Popri týchto faktoroch špecifických pre jednotlivé krajiny mali na ekonomiku eurozóny negatívny dopad aj problémy rozvíjajúcich sa trhov, najmä Turecka, ako i pokračujúca neistota ohľadom brexitu, hoci tá vo väčšej miere naďalej negatívne pôsobila na britskú ekonomiku. Európska centrálna banka v decembri ukončila pokrízový program nákupu dlhopisov i napriek spomaľujúcemu rastu eurozóny a rastúcim rizikám. Vyplatené istiny z už nakúpených dlhopisov bude však naďalej reinvestovať. Úrokové sadzby ostávajú nezmenené. ECB pristúpi k ich zvýšeniu najskôr v septembri 2019.

Stredoeurópske ekonomiky patrili v uplynulom roku k svetlým výnimkám z pohľadu ekonomického rastu. Všetky štyri krajiny Vyšehradskej štvorky zaznamenali výrazne vyšší medziročný hospodársky rast ako veľké európske ekonomiky. Najviac sa darilo poľskej (+5,1%) a maďarskej (+4,9%) ekonomike. Slovensko dosiahlo 4,1% rast. Česká ekonomika s 2,9% rastom v rámci V4 zaostávala. Výhľad pre všetky štyri ekonomiky ostáva pozitívny na nasledujúce mesiace.

Britská ekonomika rástla v uplynulom roku najpomalším tempom (1,4%) od roku 2012. Hlavnou príčinou tohto spomalenia je neistota vyplývajúca z blížiaceho sa brexitu. Spojené kráľovstvo by malo opustiť EÚ už 29. marca 2019, avšak britský parlament stále neschválil návrh dohody o brexite. Mayová hlasovanie o tejto dohode presunula na január z dôvodu nedostatočnej podpory medzi poslancami. Premiérka musela navyše v decembri čeliť pokusu o odvolanie z vlastnej strany. Ten síce prežila, avšak skutočnosť, že jej vyslovila nedôveru viac ako tretina vlastnej strany, nedáva veľa dôvodov na optimizmus ohľadom možného schválenia dohody v januári. Riziko brexitu bez dohody so všetkými negatívnymi následkami pre britskú, a v určitej miere i pre európsku ekonomiku, je preto aktuálne značne vysoké.

Popri Európe sme v druhom polroku videli spomaľovanie rastu aj v Ázii. Japonská ekonomika zaznamenala v porovnaní s predchádzajúcim rokom výrazné spomalenie, pod ktoré sa podpísali dočasné faktory ako silná tajfúnová sezóna a veľké zemetrasenie ako i pokles exportu v dôsledku rastúceho obchodného protekcionizmu a spomaľovania dopytu z Číny. Hrozí, že aktuálna expanzia japonskej ekonomiky, druhá najdlhšia od 2. svetovej vojny, sa blíži ku koncu. Politika japonskej centrálnej banky je naďalej ultraexpanzívna a v blízkej dobe sa ani nijaká zmena v tomto ohľade neočakáva, keďže inflácia je stále hlboko pod 2% cieľom.

Zatiaľ čo v prvom polroku bol vplyv čínsko-americkej obchodnej vojny na čínsky hospodársky rast iba veľmi mierny, v druhom polroku si už začala vyberať svoju daň. Čínska ekonomika dosiahla za rok 2018 „iba“ 6,6% rast HDP. Toto číslo predstavuje najnižšiu hodnotu za posledných 28 rokov, hoci je potrebné poznamenať, že v porovnaní s ďalšími svetovými ekonomikami je čínsky rast stále veľmi vysoký. Pre Čínu však môže byť toto spomalenie problémom. Situáciu totiž komplikuje, že popri obchodnej vojne musí zápasíť aj so stále nebezpečne vysokou úrovňou zadlženia v súkromnom i verejnom sektore a tá bráni čínskym predstaviteľom prijať agresívnejšie opatrenia na podporu rastu a vyrovnanie dopadov obchodnej vojny. Pokračujúca obchodná vojna zároveň Číne znemožňuje pokračovať v snahe o znižovanie tejto potenciálne destabilizujúcej úrovne zadlženia v domácej ekonomike. Táto komplikovaná situácia „boja na dvoch frontoch“ a spomaľovania ekonomiky zrejme prinútila Čínu koncom roka k preukázaniu ochoty k ústupkom voči Spojeným štátom a následnému návratu za rokovací stôl. 1. decembra sa Spojené štáty a Čína dohodli na dočasnom 90-dňovom prímerí, počas ktorého nebude ani jedna strana uvažovať nové clá ani zvyšovať existujúce a obe strany budú pracovať na dosiahnutí spoločnej obchodnej dohody. Výsledok týchto rokovaní je ťažké predpovedať, avšak je zrejmé, že Čína bude mať silnú motiváciu na uzatvorenie dohody.

Americká ekonomika sa na rozdiel od čínskej zatiaľ ukazuje ako pomerne imúnna voči nepriaznivým dopadom obchodnej vojny a ako jediná z najväčších svetových ekonomík zatiaľ nezaznamenala výraznejšie príznaky spomaľovania. Rast amerického HDP dosiahol za rok 2018 2,9%. Iba sedem mesiacov už chýba americkej ekonomike k tomu, aby sa jej súčasná expanzia stala najdlhšou v povojnovej histórii. Samotná dĺžka tejto expanzie ako i spomalenie v ostatných veľkých ekonomikách vyvolávajú medzi investormi určitú nervozitu a vedú ich k pozornému hľadaniu signálov možného začínajúceho spomaľovania. Prvé takéto signály sa objavili koncom roka na trhu práce, kde došlo k spomaleniu nárastu nových pracovných miest a takisto v prieskumoch očakávaní ukazujúcich mierne zhoršenie sentimentu. Obavy vyvoláva aj obracanie výnosovej krivky a volatilita akciového trhu. Na druhej strane však vidíme stále silný rast HDP, nezamestnanosť na 50-ročných minimách, rast miezd presahujúci 3% a infláciu pohybujúcu sa naďalej blízko cieľovej hodnoty.

Priaznivé makroekonomické prostredie umožnilo Fedu pokračovať so zvyšovaním úrokových sadzieb a zároveň i znižovaním súvahy. Fed zvýšil v priebehu roka úrokové sadzby až štyrikrát po štvrt percenta, čím sa hlavná úroková sadzba dostala do pásma 2,25-2,5%. Fed zároveň spočiatku signalizoval, že do budúceho roka počítá až s troma ďalšími zvýšeniami sadzieb. To vyvolávalo na trhoch strach z príliš rýchleho rastu úrokových sadzieb a práve táto obava bola jednou z príčin zvýšenej volatility akciového trhu. Určité zhoršenie makroekonomických indikátorov a spomaľovanie globálnej ekonomiky primälo Fed v závere roka prehodnotiť tempo zvyšovania sadzieb z plánovaných troch zvýšení v budúcom roku na dve.

Rýchle tempo zvyšovania úrokových sadzieb nemá vplyv iba na americké trhy, ale má aj výrazne negatívny dopad na rozvíjajúce sa trhy. Zvyšovanie úrokových sadzieb totiž na jednej strane vedie k rastu výnosov na bezpečných amerických dlhopisoch a tým pádom relatívne znižuje atraktivitu výrazne rizikovejších dlhopisov rozvíjajúcich sa trhov a „zdražovanie“ dolárov vedie na druhej strane aj k prehodnocovaniu alokácie kapitálu. Slovom W. Buffeta „keď príliv (lacných dolárov) ustúpi, ukáže sa, kto je nahý“. Nahými a teda najzraniteľnejšími voči odlivu zahraničného kapitálu sú tradične krajiny rozvíjajúcich sa trhov s vysokým deficitom bežného účtu, závislosťou na krátkodobom prílive zahraničného kapitálu a vysokým objemom dlhu v zahraničných menách, najmä dolárov. K takýmto krajinám v súčasnosti patria najmä Turecko, Južná Afrika, India, Indonézia a viaceré juhoamerické ekonomiky. Všetky tieto krajiny sa v ostatných mesiacoch skutočne potýkajú s ekonomickými problémami, nezriedka ešte znásobenými domácou politickou nestabilitou.

Devízové trhy

Spomaľujúci ekonomický rast a rastúce riziká v eurozóne sa prejavili aj na devízovom trhu. Zatiaľ čo v predchádzajúcom roku bolo euro jednou z najsilnejších svetových mien a všeobecne sa očakávalo jeho ďalšie posilňovanie, v roku 2018 sa tento trend obrátil a euro patrilo, naopak, k najslabším spomedzi hlavných svetových mien. Darilo sa americkému doláru ťažiacemu zo stále silno rastúcej americkej ekonomiky a z vytrvalého zvyšovania úrokových sadzieb ako i tzv. bezpečným prístavom japonskému jenu a švajčiarskemu franku, ktoré investori tradične vyhľadávajú v časoch

rastúcej neistoty na trhoch. Euro stratilo od začiatku roka voči americkému doláru 4,45%, čím sa dostalo na úroveň 1,147 EUR/USD. Ešte výraznejšie, až o 7,04%, oslabilo voči japonskému jenu. Britská libra sa v druhom polroku, ako jedna z mála svetových mien, ukázala ešte slabšia ako euro. Dôvodom je problematický vývoj rokovaní o brexite hroziaci tzv. tvrdým brexitom. Tento faktor síce tlačí aj na euro, avšak na britskú libru má z pochopiteľných dôvodov výrazne väčší dopad. Euro tak v priebehu roka posilnilo voči slabnúcej britskej libře o 1,26%.

Kurz britskej libry bude teda v nasledujúcich mesiacoch závisieť najmä od vývoja očakávaní ohľadom schválenia resp. neschválenia dohody o brexite. V prípade schválenia očakávame jej 5% až 10% posilnenie. Brexit bez dohody by, naopak, viedol k jej ďalšiemu oslabeniu. Prípadné predĺženie „deadlinu“ na dosiahnutie dohody spojené s druhým referendom by pravdepodobne viedlo k miernemu posilneniu libry, zatiaľ čo predčasné voľby by viedli k oslabeniu kvôli obavám z víťazstva labouristickej strany. Na menovom páre EUR/USD očakávame v priebehu roka 2019 postupný obrat trendu, ktorý sme videli v tomto roku. Zvyšovanie úrokových sadzieb v Spojených štátoch sa postupne chýli ku koncu. Plánované dve zvýšenia sadzieb dokonca nemusia v nasledujúcom roku vôbec prísť, pokiaľ začne americká ekonomika ukazovať výrazné znaky spomaľovania. V eurozóne je situácia opačná. Očakáva sa, že ak európska ekonomika výrazne nespomalí oproti roku 2018, tak ECB pristúpi na jeseň k prvému zvýšeniu sadzieb od roku 2012. Tento vývoj by mal podporiť euro. Hoci sa objavujú špekulácie, že k zvýšeniu sadzieb by mohla pristúpiť aj Japonská centrálna banka, takýto scenár nepovažujeme za pravdepodobný a vylúčil ho aj sám guvernér Kuroda. Japonský jen však v uplynulom roku potvrdil svoju pozíciu bezpečného prístavu a v nasledujúcich mesiacoch môže preto pokračovať v posilňovaní i bez zvýšenia sadzieb, ak bude na trhoch pretrvávať vysoká volatilita a politicko-ekonomický vývoj bude charakterizovaný rastúcimi rizikami.

Voči susedným stredoeurópskym menám zaznamenalo euro mierne posilnenie a to i napriek tomu, že tieto krajiny dosiahli v porovnaní s eurozónou nadpriemerný hospodársky rast i vyššiu infláciu. Faktory ako spomaľovanie ekonomického rastu v eurozóne, obchodné napätie a politické riziká, ktoré pôsobili na oslabovanie eura, totiž negatívne pôsobia aj na ďalšie európske krajiny, keďže krajiny eurozóny patria k ich hlavným obchodným partnerom. Relatívne malá veľkosť týchto ekonomík navyše robí ich meny zraniteľnejšími. Najvýraznejšie posilnenie medzi susedných mien V4 zaznamenalo euro voči maďarskému forintu (+3,39%). Voči poľskému zlotému posilnilo o 2,73% a voči českej korune si pripísalo 0,72%. Vývoj českej koruny bol pritom pomerne prekvapivý. ČNB i trhy totiž očakávali posilňovanie koruny voči euru v dôsledku opustenia kurzového záväzku ČNB ako i skutočnosti, že ČNB ako jediná centrálna banka v regióne v tomto roku vytrvalo zvyšovala úrokové sadzby a to až päťkrát. ČNB pristúpila k tak rýchlemu zvyšovaniu sadzieb kvôli rekordne nízkej nezamestnanosti tlačiacej na rast miezd, a teda aj infláciu, ako i kvôli relatívne slabej korune.

Príčina oslabovania koruny napriek týmto skutočnostiam spočíva v obrovských špekulatívnych nákupoch českej koruny zo strany zahraničných investorov pred opustením kurzového záväzku ČNB a zároveň skutočnosti, že meny stredoeurópskych krajín sa z pohľadu medzinárodných investorov zaraďujú medzi meny rozvíjajúcich sa trhov, teda do rovnakej kategórie ako napríklad turecká líra. Odliv špekulatívneho zahraničného kapitálu z relatívne riziko-

vejších mien rozvíjajúcich sa trhov do bezpečnejších mien ako dolár a len v dôsledku rastúcich úrokových sadzieb v USA a rastúcich rizík v svetovej ekonomike teda zasiahol i stredoeurópske meny, pričom českú korunu zasiahol vo väčšej miere ako poľský zlotý alebo maďarský forint práve kvôli uvedeným veľkým špekulatívnym pozíciám na korune. Česká republika navyše zaznamenala v uplynulom roku o niečo slabší rast ako susedné ekonomiky. Očakávame, že externé faktory budú na českú korunu pôsobiť vyššie popísaným spôsobom aj v nasledujúcich mesiacoch, a preto predpokladáme iba jej mierne posilnenie napriek očakávanému ďalšiemu zvyšovaniu sadzieb zo strany ČNB a dobrému výkonu českej ekonomiky.

Meny rozvíjajúcich sa krajín boli takisto ešte slabšie ako euro. Dôvodom je už spomenuté posilňovanie dolára a rast výnosov na amerických dlhopisoch, ktoré robia investície do aktív rozvíjajúcich sa ekonomík menej atraktívne, ako i špecifické riziká jednotlivých krajín. Jedno z najväčších oslabení zaznamenala v ostatných mesiacoch turecká líra. Voči euru stratila až 25%. Líru tlačí nadol vysoký deficit bežného účtu platobnej bilancie, dvojciferná inflácia, spomaľovanie ekonomiky a politické riziká. K najprudším oslabeniam líry došlo v máji a v auguste práve kvôli eskaláciám politického rizika. V máji vystrašili trhy slová prezidenta Erdogana, že po víťazstve v júnových prezidentských voľbách plánuje prevziať väčšiu kontrolu nad monetárnou politikou, čím by ohrozil nezávislosť centrálnej banky. Augustový prepád odštartovali opäť obavy o stratu nezávislosti centrálnej banky, ktorá odmietala pristúpiť k zvýšeniu sadzieb i napriek nebezpečne rastúcej inflácii ako i eskalujúci diplomatický konflikt so Spojenými štátmi. Pre tureckú líru bude v nasledujúcich mesiacoch kľúčové, aby centrálna banka nepristúpila k zníženiu sadzieb už pri prvých znakoch spomaľovania inflácie. Takéto príliš skoré zvýšenie sadzieb by totiž opäť mohlo viesť k jej výraznému oslabeniu. Pomerne volatilný vývoj má za sebou aj brazílsky real a ruský rubľ. Real po väčšinu roka oslaboval kvôli spoločenskému a politickému napätiu v krajine pred októbrovými prezidentskými voľbami. Víťazstvo J. Bolsonara, považovaného trhmi za „menšie zlo“ vďaka jeho plánovaným ekonomickým reformám, tento prepád realu zastavilo, avšak nestačilo na vymazanie strát z predchádzajúcich mesiacov. Ruský rubľ ťahali nadol najmä nové americké sankcie, pričom rastúca cena ropy nestačila na zvrátenie tohto pohybu. Euro tak od začiatku roka posilnilo voči brazílskemu realu o 11,97% a voči ruskému rubľu až o 14,87%. Možno predpokladať, že meny rozvíjajúcich sa trhov budú v nasledujúcich mesiacoch vo všeobecnosti naďalej pod tlakom. Meny krajín, ktoré v poslednej dobe výrazne oslabili v dôsledku politických či ekonomických rizík prechodného charakteru, však môžu napriek tomu zaznamenať výrazné posilnenie v prípade zlepšenia domácej economickej alebo politickej situácie.

Dlhopisové trhy

Dlhopisový trh zaznamenal v uplynulom polroku niekoľko významných pohybov. Ide predovšetkým o všeobecný pokles výnosov bezpečných štátnych dlhopisov vo štvrtom kvartáli, vyrovňovanie výnosovej krivky v Spojených štátoch a rast spreadu medzi talianskymi a nemeckými dlhopismi. Výnosy na benchmarkových 10-ročných amerických štátnych dlhopisoch po väčšinu roka rástli s tým, ako Fed postupne zvyšoval úrokové sadzby a americká ekonomika prekonávala svojim rastom ostatné vyspelé ekonomiky. Už v prvej polovici roka sa prvýkrát po štyroch rokoch dostali nad psychologicky dôležitú hranicu 3% a v októbri dokonca dosiahli 7-ročné maximum. Následné korekcie akciového trhu

v štvrtom kvartáli, z časti vyvolané práve rastom úrokovým sadziieb a dlhopisových výnosov, ich však opäť stiahli nadol pod 3%, keďže mali za následok rast dopytu po bezpečných aktívach, ku ktorým jednoznačne patria aj americké štátne dlhopisy. V závere roka sa tak výnosy týchto dlhopisov pohybujú na úrovni 2,69%. To je o 28 bázických bodov vyššie ako na začiatku roka. Na amerických vládnych dlhopisoch však došlo v priebehu roka aj k ďalšiemu zaujímavému pohybu, ktorý vystrašil trhy. Výnosová krivka amerických dlhopisov totiž pokračovala vo vyrovnávaní a začiatkom decembra sa v určitom segmente dokonca obrátila. Výnosy na 5-ročných dlhopisoch klesli pod úroveň výnosov 2- a 3-ročných štátnych dlhopisov. Tento pohyb znepokojil investorov, pretože obrátenie výnosovej krivky sa považuje za jeden z indikátorov blížiacej sa recesie. Posledných sedem recesií bolo predchádzaných obrátením výnosovej krivky, avšak medzi obratom výnosovej krivky a začiatkom recesie bol niekedy značný časový rozdiel. Hypotekárna bublina praskla dva roky po obrátení výnosovej krivky amerických vládnych dlhopisov.

Predpokladáme, že v nasledujúcich mesiacoch bude vyrovnávanie resp. obracanie výnosovej krivky pokračovať a nakoniec dôjde aj k jej obráteniu v kľúčovom segmente 2- a 10-ročných dlhopisov. Zároveň očakávame, že výnosy na benchmarkových 10-ročných vládnych dlhopisoch už v nasledujúcich mesiacoch neprekonajú niekoľkoročné maximá dosiahnuté v priebehu roka 2018. Aktuálny cyklus zvyšovania sadziieb sa totiž v Spojených štátoch pomaly chýli ku koncu a aj optimistické scenáre počítajú už iba s dvoma zvýšeniami sadziieb.

V rámci eurozóny zaznamenali v ostatných mesiacoch najvýraznejšie pohyby talianske štátne dlhopisy, ktorých výnosy hnané nahor rastúcim politickým rizikom v priebehu roka narástli až o 73 bázických bodov na 2,74%, pričom začiatkom októbra, v čase vrcholiaceho sporu s EK ohľadom rozpočtového deficitu, vyskočili až na viac ako 3,5%. Ich výnosy sú tak o 1,5% vyššie ako na španielskych a až o 2,7% vyššie ako na nemeckých dlhopisoch. Drahšie si v eurozóne požičiava už iba Grécko. Dlhopisy bezpečnejších krajín eurozóny, predovšetkým Nemecka, zaznamenávali, naopak, v priebehu celého roka vytrvalý pokles výnosov vyplývajúci z rastu dopytu motivovaného politickými rizikami v eurozóne a neskôr i korekciami akciového trhu. Výnosy na 10-ročných nemeckých štátnych dlhopisoch klesli v priebehu roka o 18 bázických bodov na 0,25%. Spread medzi talianskymi a nemeckými dlhopismi tak dosiahol v priebehu roka najvyššie úrovne od roku 2013. Britské dlhopisy zaznamenali napriek neistote ohľadom brexitu iba mierny rast výnosov o 8 bázických bodov.

V budúcom roku bude mať na dlhopisový trh eurozóny výrazný vplyv ECB a to prostredníctvom ukončenia nových nákupov dlhopisov v rámci pokrízového programu kvantitatívneho uvoľňovania ako i prostredníctvom možného zvýšenia sadziieb na jeseň 2019. Ukončenie nákupu dlhopisov zo strany ECB zrejme povedie k poklesu ceny a nárastu výnosov dlhopisov krajín so slabšími verejnými financiami ako napr. Taliansko, keďže práve tieto krajiny najviac profitovali z tohto programu. Možné zvýšenie sadziieb na jeseň by zrejme viedlo k nárastu výnosov na väčšine európskych dlhopisov, avšak pravdepodobnosť takéhoto zvýšenia bude závisieť od výkonu európskej ekonomiky. Jej výraznejšie spomalenie by zrejme odsunulo plány na zvyšovanie sadziieb na neurčito. Možný scenár ďalšieho spomaľovania európskej ekonomiky v kombinácii s pokračujúcou volatilitou na akciovom trhu by, naopak, viedol k rastu výnosov na dlhopisoch rizikovejších krajín a k poklesu výnosov na tých najbezpečnejších dlhopisoch, najmä nemeckých.

Slovenské dlhopisy si vďaka členstvu v eurozóne a nulovým úrokovým sadzbám ECB udržali najnižšie výnosy (0,79%) spomedzi krajín V4. Najvyššie a zároveň najvolatilnejšie výnosy malo, naopak, Maďarsko. V priebehu roka narástli o 94 bázických bodov na 2,98%. Pod tento rast sa podpísali najmä vyššie emisie dlhopisov v prvom polroku na financovanie rastúceho rozpočtového deficitu. Vyššia volatilita maďarských dlhopisov v porovnaní s ďalšími stredoeurópskymi krajinami zároveň vyplýva z kombinácie najvyššej inflácie v regióne a výrazne nižších úrokových sadzieb (0,9%) ako v Česku (1,75%) alebo Poľsku (1,5%) a neochoty maďarskej centrálnej banky zdvíhať sadzby. Maďarské dlhopisy sú preto citlivejšie na zdvíhanie úrokových sadzieb v iných krajinách. České dlhopisy zaznamenali nárast výnosov o 23 bázických bodov na 1,89% a to predovšetkým v dôsledku vytrvalého zvyšovania úrokových sadzieb zo strany ČNB. Výnosy na poľských dlhopisoch poklesli o 48 bázických bodov na 2,82%.

Dlhopisy rozvíjajúcich sa trhov vykázali vo všeobecnosti rovnaké trendy ako dlhopisy rozvinutých krajín – rast výnosov po väčšinu roka s maximami v polovici septembra a následný vytrvalý pokles trvajúci až do konca roka. Na dlhopisové trhy niektorých z týchto krajín však výrazne vplývali aj faktory špecifické pre danú krajinu, najmä politické riziko, a mali za následok zvýšenú volatilitu a odchýlky od všeobecných trendov. Takýmto prípadom je Turecko, Brazília i Rusko. Na rast výnosov na tureckých (+450 bb) a ruských (+121 bb) dlhopisoch pôsobili tie isté domáce politické faktory, ktoré sa podpísali pod oslabovanie ich mien. Nárast výnosov na brazílskych štátnych dlhopisoch v prvej polovici roka sa však ukázal menej vytrvalý ako oslabovanie realu. Bolsonaroovo víťazstvo v prezidentských voľbách ich stiahlo až na úroveň 9,24%, teda o 0,56% nižšie ako na začiatku roka.

V nasledujúcich mesiacoch budú na dlhopisové trhy rozvíjajúcich sa trhov pôsobiť dva protichodné faktory. Na jednej strane to bude očakávané zastavenie rastu príp. až pokles výnosov na amerických dlhopisoch v dôsledku vysokej volatility akciového trhu a obáv z možného spomaľovania americkej ekonomiky. Tento faktor bude pôsobiť proti rastu výnosov na dlhopisoch rozvíjajúcich sa trhov, keďže práve rast výnosov na amerických dlhopisoch prispieval k odlevu kapitálu z rozvíjajúcich sa trhov. Na druhej strane však samotné spomaľovanie ekonomiky a volatilita akciového trhu podporujú dopyt po bezpečnejších aktívach a vedú k rastu požadovanej rizikovej prirážky na rizikovejšie aktíva vrátane dlhopisov rozvíjajúcich sa trhov. Tento druhý faktor bude preto pôsobiť v smere rastu výnosov na takýchto dlhopisoch. V súčasnosti nie je možné predpovedať, ktorý z týchto faktorov nakoniec preváži, avšak za zmienku stojí, že riziková prirážka dlhopisov rozvíjajúcich sa trhov v porovnaní s americkými vládnyimi dlhopismi sa aktuálne stále nachádza pod historickým priemerom.

Akciové trhy

Na akciové trhy sa tento rok vrátila volatilita. Pomerne dlhé obdobie neprerušovaného rastu z predchádzajúcich rokov nahradili prudké prepady trhu sprevádzané následnými viac či menej úspešnými zotaveniami. Volatilita akciového trhu tak vzrástla na dvojnásobok oproti predchádzajúcemu roku. V priebehu roka došlo ku štyrom veľkým prepadom trhu – vo februári, marci, októbri a decembri, pričom posledné dva patrili k najhorším v modernej histórii. Všetky sa začali na americkom akciovom trhu, pričom sa však rýchlo preliali aj na ostatné hlavné akciové

trhy. Príčiny prvého z nich nie sú úplne jednoznačné a existujú mnohé teórie, čo ho spôsobilo. Reálnej ekonomike sa v tom čase darilo výborne. Jedna z najpravdepodobnejších teórií hovorí, že trhy vystrašili dáta naznačujúce rast inflácie v USA a s tým súvisiaci nárast výnosov na amerických štátnych dlhopisoch v očakávaní prudšieho zvyšovania úrokových sadzieb, pričom práve rastúce úrokové sadzby by mohli firmám predražiť financovanie a znížiť zisky. Každopádne, hlavné svetové akciové indexy stratili počas tejto korekcie v priebehu pár dní viac ako 10%. Americké akcie sa z nej pomerne rýchlo spamätali, európske a ázijské akcie to nestihli. Už v polovici marca sa totiž akciové trhy po celom svete opäť dostali do červených čísiel po prekvapujúcom Trumpovom oznámení o zavedení ciel na oceľ a hliník a pri rastúcom geopolitickom napätí vo viacerých oblastiach. Trumpov krok vyvolal obavy, že rastúci americký protekcionizmus môže viesť k obchodnej vojne, ktorá by vážne ohrozila globálny ekonomický rast a negatívne ovplyvnila zisky firiem. Aj z tohto prepadu sa začali svetové akcie pomerne rýchlo zotavovať. Pomohlo im k tomu zmiernenie geopolitického napätia, dobré firemné zisky za prvý kvartál (v Spojených štátoch posilnené daňovou reformou) ako i opadnutie prvej paniky z možnosti vypuknutia obchodnej vojny, hoci táto hrozba nezmlzla. Tento krát sa však z prepadu najrýchlejšie spamätali britské akcie. Európske akcie sa dostali opäť pod tlak v závere polroka kvôli situácii v Taliansku.

Prvý veľký prepád akciového trhu v druhom polroku začal 4. októbra. Spustil ho šéf Fedu Jerome Powell poznámkou, že úrokové sadzby v Spojených štátoch sú ešte ďaleko od neutrálnej úrovne. Táto poznámka totiž naznačovala, že Fed plánuje pokračovať v súčasnom rýchlom tempe zvyšovania sadzieb. Obavy z rastu úrokových sadzieb, hoci nepochybne nepríjemné pre akcie, by však samy osebe nestačili na vyvolanie tak prudkého prepadu. Zapôsobili však ako akýsi katalyzátor, ktorý spustil celú radu ďalších obáv z rizík ako zúriaca obchodná vojna medzi USA a Čínou, príznaky spomaľovania ekonomického rastu v Európe a Ázii ako i celý rad politických rizík od hrozby tvrdého brexitu po čoraz kontroverzejšie kroky prezidenta Trumpa.

Októbrový prepád trval približne tri týždne a hlavným akciovým trhom priniesol poklesy v rozmedzí 5-10%. Už začiatkom decembra nastal ďalší veľký pokles. Spúšťačom boli tentoraz výroky Trumpa vyjadrujúce odhodlanie pokračovať v obchodnej vojne s Čínou. Rovnako ako v prípade októbrovej paniky by však tento faktor sám osebe nestačil na vyvolanie výpredaja takého rozsahu. Prilial však „olej do ohňa“ už existujúcich obáv o spomaľujúci globálny ekonomický rast v kombinácii s rastúcimi úrokovými sadzbami v USA i politických rizík, ku ktorým pribudla tvrdá kritika Trumpa voči šéfovi Fedu Powellovi. Decembrový prepád sa zastavil až v posledných dňoch roku, keď predstavitelia Spojených štátov a Číny naznačili progres v obchodných rokovaniach a Trump ubezpečil verejnosť, že sa nepokúsi odvolať šéfa Fedu. Americké akciové indexy zaznamenali 26. decembra jedny z najväčších jednoduchých ziskov v histórii. Záver roka bol tak mimoriadne volatilný.

Práve vďaka prudkej povianočnej rely a rýchlym zotaveniam v prvom polroku skončili americké akcie s relatívne najmenšou stratou v porovnaní s ďalšími významnými svetovými akciovými trhami. Americký benchmarkový index S&P 500 stratil od začiatku roka 6,24%. Európske i ázijské akcie zakončili rok s výrazne horšími stratami. Paneurópsky index EURO STOXX 50 stratil 14,34%, britský FTSE 100 prišiel o 12,48% a japonský Nikkei 225 si

odpísal 12,08%. Ešte horšie bol na tom čínsky akciový trh. Celková strata čínskeho benchmarkového indexu SSE Composite Index za rok 2018 dosiahla až 25%. K príčinám tohto prudkého poklesu patrí popri obchodnej vojne i spomaľovanie čínskeho ekonomického rastu a snaha čínskej vlády znížiť zadlženie firiem. Jedným z dôsledkov straty štvrtiny hodnoty čínskych akcií v uplynulom roku bolo, že Čína stratila pozíciu druhého najväčšieho svetového akciového trhu z pohľadu trhovej kapitalizácie v prospech Japonska.

Menšie regionálne akciové trhy a akciové trhy rozvíjajúcich sa krajín s nižším objemom zahraničného kapitálu neboli globálnymi prepadmi akciových trhov zasiahnuté v takej miere ako najväčšie svetové burzy a mnohé z nich reagovali viac na regionálny vývoj ako na globálny ekonomický vývoj a riziká. Vďaka tomu sa niektorým regionálnym trhom podarilo uzavrieť rok v zelených číslach. Dobrý výkon zaznamenal predovšetkým brazílsky a ruský akciový trh. Brazílske akcie zaznamenali prudký rast po októbrovom víťazstve J. Bolsonara v prezidentských voľbách v očakávaní sľúbených ekonomických reforiem. Od začiatku roka narástli o 15%. Ruský akciový index MOEX získal takmer 12% a to i napriek novým sankciám. Nahor ho ťahali rastúce ceny ropy. Prudký prepád zaznamenali naopak turecké akcie. Istanbulska burza stratila 20,86% a to v dôsledku rovnakých faktoroch, aké tlačili aj na prepád líry.

Očakávame, že v prvej polovici roka 2019 bude na akciovom trhu naďalej pretrvávať vysoká volatilita bez jasného trendu. Ak Spojené štáty a Čína dospejú v nasledujúcich mesiacoch k obchodnej dohode, na svetových akciových trhoch to pozdvihne sentiment, avšak samotná dohoda zrejme nebude stačiť na začiatok výrazného rastového trendu v prostredí spomaľujúceho globálneho ekonomického rastu a ďalších rizikových faktorov. Spomaľujúci ekonomický rast však na druhej strane ešte neznamená recesiú, firemné zisky sú stále na atraktívnych úrovniach a existujúce riziká sa nemusia materializovať. Prepady akciového trhu z konca roku 2018 preto vôbec nemusia predznamenávať začiatok výrazného klesajúceho trendu.

V Spojených štátoch zrejme optimizmus prameniacy z možného ukončenia obchodnej vojny s Čínou povzbudí Fed k zvyšovaniu sadzieb a to môže limitovať pozitívny dopad tejto dohody na akciové trhy. Americké firmy navyše zrejme zaznamenajú spomalenie rastu ziskov v porovnaní s predchádzajúcim rokom, keď ťažili z daňovej reformy a zdrojom volatility amerického akciového trhu budú pravdepodobne čoraz častejšie Trumpove kroky. Snemovňa reprezentantov pod kontrolou demokratov, finišujúce Muellerove vyšetrovanie a nedávne poklesy akciového trhu totiž vŕhajú Trumpa do defenzívy a môžu viesť k chaotickým a konfrontačným krokom. Európskym akciám budú aj po prípadnom ukončení obchodnej vojny USA a Číny brániť v raste ďalšie prítomné riziká, ku ktorým patrí spomaľujúci ekonomický rast (príp. začiatok zvyšovania sadzieb v prípade udržania solídneho tempa rastu), neistota ohľadom brexitu a problémy v Taliansku a Francúzsku. Nemožno tiež vylúčiť, že ukončenie obchodnej vojny s Čínou motivuje Trumpa k začatiu tvrdých obchodných vyjednávaní s EÚ. Európske akcie sú však, na druhej strane, po tohtoročných poklesoch o cca. 17% lacnejšie ako americké z pohľadu pomeru ich cien k firemným ziskom a preto môžu byť atraktívnou investičnou príležitosťou, ak sa aspoň časť prítomných rizík nematerializuje. Platí to najmä pre automobilový a technologický sektor. Dobrú hodnotu však môžu poskytnúť aj firmy v necyklických sektoroch ako zdravotníctvo, telekomunikácie a verejné služby.

Ešte atraktívnejšiu valuáciu ako európske akcie majú v súčasnosti čínske akcie. Možné ukončenie obchodnej vojny so Spojenými štátmi im nepochybne prospeje, avšak nemusí mať rovnako pozitívny dopad na všetky sektory. Očakávame, že prípadná obchodná dohoda bude tvrdá voči čínskemu technologickému sektoru, ktorý bol terčom najväčšej kritiky zo strany Spojených štátov v dôsledku krádeže technológií. Čínskemu technologickému sektoru zrejme takisto neprospejú rastúce kontroverzie a podozrenia ohľadom praktík firmy Huawei, ktorá je vlajkovou loďou čínskeho technologického sektora. Zdrojom obáv ostáva aj spomaľovanie čínskej ekonomiky, ktoré nie je spôsobné iba aktuálnou obchodnou vojnou. Netreba však zabúdať, že očakávané spomalenie rastu na 6% ročne predstavuje stále tempo rastu, o akom sa väčšina ekonomík ani nesníva. Vývoj čínskej ekonomiky bude mať v nasledujúcich mesiacoch výrazný vplyv aj na ostatné ázijské akciové trhy vrátane Japonska. Akciové trhy ostatných rozvíjajúcich sa trhov budú popri vývoji na globálnych akciových trhoch naďalej vo výraznej miere ovplyvňované aj regionálnymi politickými a ekonomickými faktormi.

Výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2018

	31. december 2018 (EUR'000)	31. december 2017 (EUR'000)
MAJETOK		
Krátkodobý majetok		
Peniaze a peňažné ekvivalenty	22	60
Finančné investície na obchodovanie	-	-
Pôžičky a ostatný finančný majetok	-	-
Obchodné a iné pohľadávky	142	95
Dlhodobý majetok		
Pôžičky a ostatný finančný majetok	630	718
Nehnutelnosti, stroje a zariadenia	-	1
Nehmotný majetok	-	-
Odložené daňové pohľadávky	-	-
Majetok spolu	794	874
ZÁVÄZKY		
Krátkodobé záväzky		
Pôžičky	-	-
Obchodné a iné záväzky	80	99
Splatná daň z príjmov	-	3
Dlhodobé záväzky		
Pôžičky	-	-
Záväzky z dlhodobých zamestnaneckých požitkov	14	14
Odložené daňové záväzky	-	-
Záväzky spolu	94	116
VLASTNÉ IMANIE		
Základné imanie	730	730
Emisné ážio, kapitálové fondy a ostatné fondy	79	79
Kumulované zisky (straty) minulých období	(51)	3
Zisk (strata) bežného obdobia	(58)	(54)
Vlastné imanie spolu	700	758

Poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.



Ing. Branislav Habán
predseda predstavenstva

Výkaz komplexného výsledku za rok končiaci 31. decembra 2018

	Rok končiaci 31. decembra 2018 (EUR'000)	Rok končiaci 31. decembra 2017 (EUR'000)
Výnosy		
Poplatky za finančné sprostredkovanie	707	575
	707	575
Náklady na poplatky a provízie	16	32
Prevádzkové výnosy		
Ostatné prevádzkové výnosy	-	156
	-	156
Prevádzkové náklady		
Personálne náklady	374	442
Náklady na odpisovanie a amortizáciu	-	1
Ostatné prevádzkové náklady	394	364
	768	807
Prevádzkový zisk (strata)	(77)	(68)
Čisté finančné výnosy (náklady)		
Úrokové výnosy	20	19
Úrokové náklady	-	-
Zisk (strata) z precenenia finančného majetku	-	-
Dividendy	-	-
Kurzové zisky (straty)	(1)	(3)
	19	17
Zisk (strata) pred zdanením	(58)	(51)
Splatná daň z príjmov	-	3
Odložená daň z príjmov	-	-
Zisk (strata) po zdanení	(58)	(54)
Komplexný výsledok celkom	(58)	(54)

Poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.



Ing. Branislav Habán
predseda predstavenstva

Výkaz zmien vo vlastnom imaní za rok končiaci 31. decembra 2018

	Základné imanie (EUR'000)	Emisné ážio a fondy (EUR'000)	Nerozdelený zisk (strata) (EUR'000)	Vlastné imanie spolu (EUR'000)
Stav k 1. januáru 2017	730	79	3	812
Rozdelenie zisku za rok 2016	-	-	-	-
Rozdiely zo zaokrúhlenia	-	-	-	-
Súhrnný zisk za účtovné obdobie	-	-	(54)	(54)
Stav k 31. decembru 2017	730	79	(51)	758
Rozdelenie zisku za rok 2017	-	-	-	-
Rozdelenie ziskov minulých období	-	-	-	-
Súhrnný zisk za účtovné obdobie	-	-	(58)	(58)
Rozdiely zo zaokrúhlenia	-	-	-	-
Stav k 31. decembru 2018	730	79	(109)	700

Poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.



Ing. Branislav Habán
predseda predstavenstva

Výkaz o peňažných tokoch za rok končiaci 31. decembra 2018

	Rok končiaci 31. decembra 2018 (EUR'000)	Rok končiaci 31. decembra 2017 (EUR'000)
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti:		
Komplexný výsledok celkom	(58)	(54)
Odpisy a amortizácia majetku	-	1
Zmena stavu odložených daňových pohľadávok a záväzkov	-	-
Zmena stavu obchodných a ostatných pohľadávok a záväzkov	(68)	38
Nákup a precenenie finančných investícií na obchodovanie	-	-
Zmena stavu ostatných dlhodobých záväzkov	-	(9)
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	(126)	(24)
Peňažné toky z investičných činností:		
Nákup a predaj dlhodobého majetku	-	-
Nákup a precenenie finančného majetku	-	416
Čisté peňažné prostriedky z investičných činností	-	416
Peňažné toky z finančných činností:		
Rozdiely zo zaokrúhlenia	-	-
Prijaté pôžičky	-	-
Poskytnuté pôžičky	88	(409)
Čisté peňažné prostriedky z finančných činností	88	(409)
Zmena stavu peňazí a peňažných ekvivalentov	(38)	(17)
Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku obdobia	60	77
Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci obdobia	22	60

Poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.



Ing. Branislav Habán

predseda predstavenstva

VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O ÚČTOVNEJ JEDNOTKE

Obchodné meno a sídlo Spoločnosti

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

Vajnorská 100/B

831 04 Bratislava

zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I., odd.: Sa, vložka č.: 2995/B

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

Hlavné činnosti Spoločnosti

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

Priemerný počet zamestnancov

Priemerný počet zamestnancov Spoločnosti v období od 1. januára 2018 do 31. decembra 2018 bol 21, z toho 2 vedúci zamestnanci (za obdobie od 1. januára 2017 do 31. decembra 2017 priemerne 22 zamestnancov, z toho 2 vedúci zamestnanci).

Počet zamestnancov v pracovnom pomere s neskráteným pracovným časom k 31. decembru 2018 bol 15 (k 31. decembru 2017 bol 16).

Informácie o orgánoch účtovnej jednotky

k 31. decembru 2018

Predstavenstvo Ing. Branislav Habán, predseda predstavenstva
 Ing. Katarína Gabrišková, PhD., člen predstavenstva
 Dozorná rada Ing. Norbert Gálik, CFA, predseda dozornej rady
 Ing. Róbert Lukačovič, MSc., člen dozornej rady
 Ing. Michal Kolesár, člen dozornej rady

k 31. decembru 2017

Predstavenstvo Ing. Branislav Habán, predseda predstavenstva
 Ing. Marek Kudzbel, PhD., člen predstavenstva
 Dozorná rada Ing. Katarína Gabrišková, PhD., predseda dozor. rady
 Ing. Marek Laššák, podpredseda dozornej rady
 JUDr. Jana Habánová, člen dozornej rady

Informácie o akcionároch účtovnej jednotky

V období od 1. januára 2018 do 31. decembra 2018 Spoločnosť evidovala 2 200 ks zaknihovaných akcií na meno v nominálnej hodnote jednej akcie 332 EUR.

Zoznam akcionárov k dátumu závierky spolu s ich podielom na základnom imaní a hlasovacích právach na valnom zhromaždení je nasledovný:

Akcionár	Počet akcií	Podiel
Ing. Branislav Habán	2 200 ks akcií	100%

Zoznam akcionárov k 31.12.2017 spolu s ich podielom na základnom imaní a hlasovacích právach na valnom zhromaždení bol nasledovný:

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

Oprávnenia na výkon činností

Spoločnosť Sympatia Financie, o.c.p., a.s., so sídlom Vajnorská 100/B, 831 04 Bratislava, IČO: 35 842 369, je zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel Sa, číslo vložky 2995/B zo dňa 22.8.2002.

V zmysle zákona o CP na základe rozhodnutí Úradu pre finančný trh č. GRUFT-001/2002/OCP zo dňa 02.07.2002, GRUFT-023/2003/OCP zo dňa 29.04.2003, GRUFT-063/2004/OCP zo dňa 10.08.2004, rozhodnutí Národnej banky Slovenska OPK-3529/2008-PLP zo dňa 03.07.2008, OPK-5554-5/2010 zo dňa 22.09.2010, ODT-3470-1/2011 zo dňa 23.05.2011, ODT-12127/2012 zo dňa 08.03.2013 a ODT-895/2015-1 zo dňa 04.03.2015 poskytuje spoločnosť **investičné služby a vedľajšie služby:**

1. prijatie a postúpenie pokynu klienta týkajúceho sa jedného alebo viacerých finančných nástrojov vo vzťahu k finančným nástrojom:
 - a) prevoditeľné cenné papiere,
 - b) nástroje peňažného trhu,
 - c) cenné papiere alebo majetkové účasti subjektov kolektívneho investovania,
 - d) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa cenných papierov, mien, úrokových mier alebo výnosov alebo iných derivátových nástrojov, finančných indexov alebo finančných mier, ktoré môžu byť vyrovnané doručením alebo v hotovosti,
 - e) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa musia vyrovnávať v hotovosti alebo sa môžu vyrovnávať 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 vyrovnávať 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 vyrovnávať v hotovosti alebo sa môžu vyrovnávať 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 vyrovnávať 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 vyrovnávať v hotovosti alebo sa môžu vyrovnávať 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 vyrovnávať 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 vyrovnávať v hotovosti alebo sa môžu vyrovnávať 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 vyrovnávať 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 držiateľskej 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 vyrovnávať v hotovosti alebo sa môžu vyrovnávať 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 vyrovnávať 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, splnutia, 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 CP 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 k 1.1.2006 na Národnú banku Slovenska. 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 nie je súčasťou konsolidovaného celku, ktorý by mal mať povinnosť zostaviť konsolidovanú účtovnú závierku.

Právny dôvod na zostavenie účtovnej závierky

Účtovná závierka Spoločnosti k 31. decembru 2018 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 2018 do 31. decembra 2018.

Schválenie účtovnej závierky za predchádzajúce účtovné obdobie

Účtovná závierka spoločnosti k 31. decembru 2017 bola schválená valným zhromaždením Spoločnosti na svojom zasadnutí dňa 28. júna 2018. Valné zhromaždenie takisto schválilo návrh na vysporiadanie straty za rok 2017 vo výške -54 281,75 EUR týmto spôsobom:

- prevod na účet neuhradených strát minulých rokov vo výške 54 281,75 EUR.

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 odpisuje počas predpokladanej doby životnosti (tri roky).

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

Finančný majetok

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

Finančné investície na obchodovanie

Finančný majetok sa 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 termínované vklady splatné do troch mesiacov.

Zamestnanecké požitky

Závazok 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. Závazok z definovaných požitkov sa počíta raz ročne použitím metódy plánovaného ročného zhodnotenia požitkov (Projected Unit Credit Method). Súčasná hodnota záväzku z definovaných požitkov sa stanoví diskontáciou odhadovaných budúcich peňažných čerpaní za použitia úrokových sadzieb, ktoré sú aktuálne na trhu podnikových dlhopisov emitovaných v mene, v ktorej budú požitky vyplácané a ktorých termín splatnosti sa blíži k termínu príslušného penzijného záväzku.

Zisky a straty z odchýlok skutočného vývoja od pôvodných predpokladov a zo zmien v poistno-matematických predpokladoch, ktoré 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, riziku likvidity a úrokovému riziku. Celkový program riadenia rizika sa zameriava na nepredvídateľnosť situácií na finančných trhoch a snaží sa o minimalizáciu možných nepriaznivých dopadov na finančné výsledky.

Menové riziko

Spoločnosť uskutočňuje svoje činnosti v rôznych menách a je vystavená menovým rizikám v dôsledku zmien výmenných kurzov cudzích mien. Toto riziko je stredné, celková čistá devízová pozícia Spoločnosti bola ku dňu zostavenia závierky vo výške 42 tisíc 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

31.12.2018	Vysoká	Stredná	Nižšia
Bežné účty a úločky v bankách	15	-	-
Dlhové finančné investície na obchodovanie	-	-	-
Pôžičky a ostatný finančný majetok	512	118	-
Obchodné a iné pohľadávky	139	-	-
31.12.2017	Vysoká	Stredná	Nižšia
Bežné účty a úločky v bankách	30	-	-
Dlhové finančné investície na obchodovanie	-	-	-
Pôžičky a ostatný finančný majetok	623	95	-
Obchodné a iné pohľadávky	81	16	-

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 2017				
Obstarávacia cena alebo ocenenie	-	83	-	83
Oprávky	-	(81)	-	(81)
Zostatková hodnota	-	2	-	2
Rok končiaci 31. decembra 2017				
Prírastky	-	-	-	-
Úbytky	-	-	-	-
Zostatková hodnota predaného majetku	-	-	-	-
Odpisy	-	(1)	-	(1)
31. december 2017				
Obstarávacia cena alebo ocenenie	-	83	-	83
Oprávky	-	(82)	-	(82)
Zostatková hodnota	-	1	-	1
Rok končiaci 31. decembra 2018				
Prírastky	-	-	-	-
Úbytky	-	-	-	-
Zostatková hodnota predaného majetku	-	-	-	-
Odpisy	-	(1)	-	(1)
31. december 2018				
Obstarávacia cena alebo ocenenie	-	83	-	83
Oprávky	-	(83)	-	(83)
Zostatková hodnota	-	0	-	0

Nehmotný majetok (softvér)**1. január 2017**

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

Rok končiaci 31. decembra 2017

Prírastky	-
Úbytky	-
Odpisy	-

31. december 2018

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

Rok končiaci 31. decembra 2018

Prírastky	-
Úbytky	-
Odpisy	-

31. december 2017

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

Peniaze a peňažné ekvivalenty

	31.12.2018	31.12.2017
Hotovosť a ceniny	6	30
Bežné účty v banke	16	30
Krátkodobé bankové vklady	-	-
Spolu	22	60

Pôžičky a ostatný finančný majetok

	31.12.2018	31.12.2017
Dlhodobé pôžičky	630	718
z toho: voči spriazneným osobám	630	718
Krátkodobé pôžičky	-	-
z toho: voči spriazneným osobám	-	-
Finančné zmenky	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	138	83
z toho: voči spriazneným osobám	98	21
Daň z príjmov – preddavky	1	6
Časové rozlíšenie – náklady budúcich období	2	6
Spolu	772	813

Krátkodobé záväzky

	31.12.2018	31.12.2017
Záväzky z obchodného styku	35	49
z toho: voči spriazneným osobám	16	19
Záväzky voči zamestnancom	25	28
Záväzky voči inštitúciám sociálneho a zdravotného zabezpečenia	14	11
Záväzky voči daňovému úradu	6	11
Spolu	80	99

Odložená daň

	31.12.2018	31.12.2017
Dočasné rozdiely medzi účtovnou hodnotou majetku a daňovou základňou	-	-
z toho: odpočítateľné	-	-
z toho: zdaniťelné	-	-
Dočasné rozdiely medzi účtovnou hodnotou záväzkov a daňovou základňou	15 315	15 315
z toho: odpočítateľné	15 315	15 315
z toho: zdaniťelné	-	-
Možnosť umorovať daňovú stratu v budúcnosti	46 832	10 947
Možnosť previesť nevyužitú daňovú odpočty		
Sadzba dane z príjmov (v %)	21	21
Odložená daňová pohľadávka	13 051	5 515
Uplatnená daňová pohľadávka	-	-
Zaúčtovaná ako zníženie nákladov	-	-
Zaúčtovaná do vlastného imania	-	-

K 31. decembru 2018 a 2017 Spoločnosť nevykázala odloženú daňovú pohľadávku, nakoľko k momentu zostavenia účtovnej závierky nie je možné spoľahlivo stanoviť, že Spoločnosť dosiahne v dohľadnej budúcnosti dostatočný základ dane, voči ktorému by bolo možno uplatniť odpočítateľné dočasné rozdiely a umoriť daňové straty.

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 s vopred stanovenou výškou dôchodku a záväzkami zo sociálneho fondu.

Penzijné záväzky

Predpoklady k 31.12.	31.12.2018	31.12.2017
Vek odchodu do dôchodku	62	62
Nárast nominálnej mzdy (v %)	3	3
Sadzba dlhodobého úveru (v %)	1	1
Fluktuácia (v %)	9	9
Rezerva k 1.1.	14	23
Náklady na súčasnú službu	1	-
Úrokové náklady	-	-
Vykázané poistno-matematické straty	-	-
Náklady spolu	-	1
Vyplatené nároky	-	10
Súčasná hodnota záväzkov	2	2
Nevykázané poistno-matematické straty	12	12
Záväzok v súvahe k 31.12.	14	14

Sociálny fond

1. január 2017	1
Tvorba	3
Čerpanie	(3)
31. december 2017	1
Tvorba	3
Čerpanie	(3)
31. december 2018	1

Výnosy z poplatkov a provízií a ostatných prevádzkových výnosov

Podiel jednotlivých skupín produktov na tržbách z hlavnej činnosti

	2018	2017
Obhospodarovanie a správa klientskych portfólií	132	245
Sprostredkovanie obchodov s finančnými nástrojmi	-	314
Nákup a predaj finančných nástrojov	381	16
Ostatné výnosy, vrátane služieb člena CDCP	194	196
Spolu	707	771

Personálne náklady

	2018	2017
Mzdy a odmeny	270	328
Odmeny predstavenstva	-	1
Náklady na sociálne zabezpečenie	103	112
Penzijné náklady - fondy so stanovenými príspevkami	-	-
Penzijné náklady - fondy s vopred stanovenou výškou dôchodku	1	1
Odložené krátkodobé zamestnanecké požitky	-	-
Spolu	374	442

Prijmy členov orgánov spoločnosti

	2018	2017
Mzdy a odmeny členov predstavenstva	61	79
Mzdy a odmeny členov dozornej rady	22	28
Spolu	83	107

Náklady na poplatky a ostatné prevádzkové náklady

	2018	2017
Poplatky za IT a telekomunikácie	66	69
Poplatky brokerom, za správu a za vysporiadanie	13	23
Poplatky burze a depozitáru	3	8
Poplatky Národnej banke Slovenska	1	1
Poplatky Garančnému fondu investícií	10	11
Neodpočítateľná časť DPH	25	25
Nájomné a energie	6	6
Spotreba materiálu	1	1
Personalistika a poradenstvo	247	149
Audit	2	2
Ostatné	36	101
Spolu	410	396

Úrokové výnosy

	2018	2017
Úrokové výnosy z pôžičiek (poskytnutých spriazneným stranám)	16	16
Úrokové výnosy z cenných papierov na obchodovanie	-	-
Úrokové výnosy z finančných zmeniek	-	4
Úrokové výnosy z bankových vkladov	-	-
Spolu	20	20

INÉ AKTÍVA A PASÍVA, KTORÉ SA NEVYKAZUJÚ V SÚVAHE

Hodnoty prijaté od tretích osôb do správy a na nakladanie

	2018	2017
Riadenie portfólia cenných papierov	21 151	23 678
Riadenie portfólia derivátov	-	-
Riadenie portfólia Hedge-fondov	29 853	31 087
Riadenie segregovaného portfólia	694	1 018
Spolu	51 698	55 783

Zostatky voči spriazneným osobám

	2018	2017
Dlhodobé pôžičky	630	718
Krátkodobé pôžičky	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	98	21
Pohľadávky spolu	728	739
Závazky z obchodného styku	16	19
Závazky spolu	16	19

Náklady z transakcií voči spriazneným osobám

	2018	2017
Náklady na investičné poradenstvo	15	-
Nájomné hnutelného a nehnuteľného majetku	6	30
Analýza finančných trhov	45	15
Náklady na vedenie mzdovej agendy	2	2
Školenie zamestnancov	-	3
Náklady na prezentáciu produktov pre klientov	-	22
Náklady spolu	68	72

Výnosy z transakcií voči spriazneným osobám

	2018	2017
Výnosy za správu a riadenie portfólia klientov	-	164
Výnosy z poplatkov za obchodovanie	317	59
Administratíva portfólia klientov	6	4
Investičné poradenstvo	71	-
Výnosy spojené s registráciou emisie dlhopisov	102	88
Úroky z dlhodobých pôžičiek	20	16
Výnosy spolu	516	331

Udalosti po dátum, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje

Na základe rozhodnutia jediného akcionára spoločnosti zo dňa 7.12.2018 došlo k udeleniu súhlasu na vydanie 1 000 ks zaknihovaných investičných certifikátov na doručiteľa s názvom SYMPATIA Garant 80 s menovitou hodnotou jedného investičného certifikátu 1 000 EUR. Na základe schválených emisných podmienok investičného certifikátu začala spoločnosť vydávať 500 kusov investičných certifikátov v menovitej hodnote 1 000 EUR, s dátumom začiatku vydávania od 1.3.2019. Doba vydávania investičných certifikátov je 3 roky odo dňa začiatku vydávania, termín vyrovnania (deň splatnosti) bol stanovený na 1.2.2025.

Po dátume zostavenia účtovnej závierky nenastali žiadne ďalšie udalosti, ktoré by mali významný vplyv na hospodárenie a činnosť spoločnosti, jej finančné výkazy k 31.12.2018, alebo ktoré by si vyžadovali zverejnenie v poznámkach účtovnej závierky.

Schválenie účtovnej závierky Predstavenstvom na zverejnenie

Účtovná závierka spoločnosti Sympatia Financie, o.c.p., a.s., bola schválená Predstavenstvom na zverejnenie dňa 10. júna 2019.

V Bratislave, 10. júna 2019



Ing. Branislav Habán
predseda predstavenstva



Ing. Mikuláš Šefčík
zodpovedný za zostavenie účtovnej závierky

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

je zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I., oddiel Sa pod číslom vložky 2995/B, so sídlom Vajnorská 100/B, 831 04 Bratislava, zo dňa 22.8.2002. V zmysle zákona o cenných papieroch a investičných službách č. 566/2001 Z.z. na základe rozhodnutí Úradu pre finančný trh č. GRUFT-001/2002/OCP zo dňa 02.07.2002, GRUFT-023/2003/OCP zo dňa 29.04.2003, GRUFT-063/2004/OCP zo dňa 10.08.2004, rozhodnutia NBS OPK-3529/2008-PLP zo dňa 03.07.2008, OPK-5554-5/2010 zo dňa 22.09.2010 a ODT-3470-1/2011 zo dňa 23.05.2011 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 vyrovnávať v hotovosti alebo sa môžu vyrovnávať 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 vyrovnávať v hotovosti, ak sa obchodujú na regulovanom trhu alebo na mnohostrannom obchodnom systéme,
2. 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 vyrovnávať v hotovosti alebo sa môžu vyrovnávať 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 vyrovnávať 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 vyrovnávať v hotovosti alebo sa môžu vyrovnávať v hotovosti na základe voľby jednej zo zmluvných strán; to neplatí, ak k takému vyrovnaniu dochádza z dôvodu platobnej neschopnosti alebo inej udalosti, ktorá má za následok ukončenie zmluvy,

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

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

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



DODATOK SPRÁVY NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA

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

k výročnej správe

v zmysle § 27 odsek 6 zákona č. 423/2015 Z. z. o štatutárnom audite a o zmene a doplnení zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o štatutárnom audite“)

I. Overili sme účtovnú závierku spoločnosti Sympatia Financie, o.c.p., a.s. (ďalej aj „Spoločnosť“) k 31. decembru 2018 uvedenú v prílohe výročnej správy Spoločnosti, ku ktorej sme dňa 14. júna 2019 vydali správu nezávislého audítora z auditu účtovnej závierky v nasledujúcom znení:

SPRÁVA Z AUDITU ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

Názor

Uskutočnili sme audit účtovnej závierky spoločnosti Sympatia Financie, o.c.p., a.s., ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2018, výkaz ziskov a strát a ostatných súhrnných ziskov, výkaz zmien vo vlastnom imaní, výkaz peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu, a poznámky, ktoré obsahujú súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód.

Podľa nášho názoru, priložená účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. decembru 2018, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (IFRS) v znení prijatom Európskou úniou.

Základ pre názor

Audit sme vykonali podľa medzinárodných auditorských štandardov (International Standards on Auditing, ISA). Naša zodpovednosť podľa týchto štandardov je uvedená v odseku Zodpovednosť audítora za audit účtovnej závierky. Od Spoločnosti sme nezávislí podľa ustanovení zákona o štatutárnom audite týkajúcich sa etiky, vrátane Etického kódexu audítora, relevantných pre náš audit účtovnej závierky a splnili sme aj ostatné požiadavky týchto ustanovení týkajúcich sa etiky. Sme presvedčení, že auditorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a vhodný základ pre náš názor.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu za účtovnú závierku

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

Pri zostavovaní účtovnej závierky je štatutárny orgán zodpovedný za zhodnotenie schopnosti Spoločnosti nepretržite pokračovať vo svojej činnosti, za opísanie skutočností týkajúcich sa nepretržitého pokračovania v činnosti, ak je to potrebné, a za použitie predpokladu nepretržitého pokračovania v činnosti v účtovníctve, ibaže by mal v úmysle Spoločnosť zlikvidovať alebo ukončiť jej činnosť, alebo by nemal inú realistickú možnosť než tak urobiť.

Zodpovednosť audítora za audit účtovnej závierky

Našou zodpovednosťou je získať primerané uistenie, či účtovná závierka ako celok neobsahuje významné nesprávosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, a vydať správu audítora, vrátane názoru. Primerané uistenie je uistenie vysokého stupňa, ale nie je zárukou toho, že audit vykonaný



podľa medzinárodných audítorských štandardov vždy odhalí významné nesprávnosti, ak také existujú. Nesprávnosti môžu vzniknúť v dôsledku podvodu alebo chyby a za významné sa považujú vtedy, ak by sa dalo odôvodnene očakávať, že jednotlivito alebo v súhrne by mohli ovplyvniť ekonomické rozhodnutia používateľov, uskutočnené na základe tejto účtovnej závierky.

V rámci auditu uskutočneného podľa medzinárodných audítorských štandardov, počas celého auditu uplatňujeme odborný úsudok a zachovávame profesionálny skepticizmus. Okrem toho:

- Identifikujeme a posudzujeme riziká významnej nesprávnosti účtovnej závierky, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, navrhujeme a uskutočňujeme audítorské postupy reagujúce na tieto riziká a získavame audítorské dôkazy, ktoré sú dostatočné a vhodné na poskytnutie základu pre náš názor. Riziko neodhalenia významnej nesprávnosti v dôsledku podvodu je vyššie ako toto riziko v dôsledku chyby, pretože podvod môže zahŕňať tajnú dohodu, falšovanie, úmyselné vynechanie, nepravdivé vyhlásenie alebo obídenie internej kontroly.
- Oboznamujeme sa s internými kontrolami relevantnými pre audit, aby sme mohli navrhnúť audítorské postupy vhodné za daných okolností, ale nie za účelom vyjadrenia názoru na efektívnosť interných kontrol Spoločnosti.
- Hodnotíme vhodnosť použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosť účtovných odhadov a uvedenie s nimi súvisiacich informácií, uskutočnené štatutárnym orgánom.
- Robíme záver o tom, či štatutárny orgán vhodne v účtovníctve používa predpoklad nepretržitého pokračovania v činnosti a na základe získaných audítorských dôkazov záver o tom, či existuje významná neistota v súvislosti s udalosťami alebo okolnosťami, ktoré by mohli významne spochybniť schopnosť Spoločnosti nepretržite pokračovať v činnosti. Ak dospejeme k záveru, že významná neistota existuje, sme povinní upozorniť v našej správe audítora na súvisiace informácie uvedené v účtovnej závierke alebo, ak sú tieto informácie nedostatočné, modifikovať náš názor. Naše závery vychádzajú z audítorských dôkazov získaných do dátumu vydania našej správy audítora. Budúce udalosti alebo okolnosti však môžu spôsobiť, že Spoločnosť prestane pokračovať v nepretržitej činnosti.
- Hodnotíme celkovú prezentáciu, štruktúru a obsah účtovnej závierky vrátane informácií v nej uvedených, ako aj to, či účtovná závierka zachytáva uskutočnené transakcie a udalosti spôsobom, ktorý vedie k ich vernému zobrazeniu.

II. SPRÁVA K ĎALŠÍM POŽIADAVKÁM ZÁKONOV A INÝCH PRÁVNÝCH PREDPISOV

Správa k informáciám, ktoré sa uvádzajú vo výročnej správe – dodatok správy nezávislého audítora

Štatutárny orgán je zodpovedný za informácie uvedené vo výročnej správe, zostavenej podľa požiadaviek zákona o účtovníctve. Naš vyššie uvedený názor na účtovnú závierku sa nevzťahuje na iné informácie vo výročnej správe.

V súvislosti s auditom účtovnej závierky je našou zodpovednosťou oboznámenie sa s informáciami uvedenými vo výročnej správe a posúdenie, či tieto informácie nie sú vo významnom nesúlade s auditovanou účtovnou závierkou alebo našimi poznatkami, ktoré sme získali počas auditu účtovnej závierky, alebo sa inak zdajú byť významne nesprávne.

Posúdili sme, či výročná správa Spoločnosti obsahuje informácie, ktorých uvedenie vyžaduje zákon o účtovníctve.

Na základe prác vykonaných počas auditu účtovnej závierky, podľa nášho názoru:

- informácie uvedené vo výročnej správe zostavenej za rok 2018 sú v súlade s účtovnou závierkou za daný rok,



- výročná správa obsahuje informácie podľa zákona o účtovníctve.

Okrem toho, na základe našich poznatkov o účtovnej jednotke a situácii v nej, ktoré sme získali počas auditu účtovnej závierky, sme povinní uviesť, či sme zistili významné nesprávnosti vo výročnej správe, ktorú sme dostali po dátume vydania tejto správy audítora. V tejto súvislosti neexistujú zistenia, ktoré by sme mali uviesť.

Bratislava, 19. júla 2019

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

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

Ing. Marcel Petras
Štatutárny audítor
Licencia SKAU č. 869



Peter Bagi:
Straka

Peter Bagi

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

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

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



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

Vajnorská 100/B

831 04 Bratislava

Slovenská republika

Tel.: +421 2 3263 0700

Fax.: +421 2 3263 0799

E-mail: info@sympatia.sk

www.sympatia.sk