

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

Výroční správa | 2019





Obsah

Úvodné slovo podpredsedu predstavenstva	4
Akcionári, orgány spoločnosti a organizačná štruktúra	6
Správa o podnikateľskej činnosti spoločnosti v roku 2019 a stave jej majetku k 31. 12. 2019	9
Ekonomické prostredie v roku 2019 a očakávaný vývoj	11
Účtovná závierka k 31. 12. 2019	20
Poznámky k účtovnej závierke k 31. 12. 2019	24
Správa nezávislého audítora o overení súladu Výročnej správy s účtovnou závierkou	40



Vážený klienti, vážení obchodní partneri,

rok 2019 bol pre spoločnosť Sympatia Finance úspěšným rokom plným dynamického rozvoja a pozitívnych zmien. Vedení snahou o neustále skvalitňovanie výkonu našich investičných služieb a ťažiac z našej stabilnej ekonomickej situácie sme aj v tomto roku uskutočnili viacero investícií do rozvoja firmy, predstavili nové atraktívne produkty a zmodernizovali naše služby.

Snaha o modernizáciu a neustále skvalitňovanie našich služieb nás v uplynulom roku viedla aj k uskutočneniu komplexného rebrandingu firmy, ktorého výsledkom je jednotný, atraktívny a moderný dizajn všetkých produktov, dokumentov a marketingových materiálov v rámci skupiny Sympatia. Naši klienti takisto ocenili vytvorenie online klientskej zóny, ktorá im umožňuje mať neustály prehľad o vývoji ich portfólia. Táto funkcionality bude už čoskoro nasledovaná aj novou webovou stránkou a ďalšími technologickými inováciami, na ktorých vývoji sme v tomto roku takisto pracovali. Práce na budove Vajnorská 21, ktorá sa stane našim novým sídlom spĺňajúcim najvyššie nároky na funkčnosť a reprezentatívnosť, pokračujú v plnom prúde a v súlade so stanoveným časovým harmonogramom.

Vývoj na finančných trhoch je v súčasnosti náročný z pohľadu štandardných nástrojov riadenia portfólia. Akcie sú na vrchole rastového cyklu a značne nadhodnotené. Výnosy bezpečnejších dlhopisov sú, naopak, na historických minimách a neposkytujú požadované zhodnotenie. Rekordný objem dlhopisov má dnes dokonca záporný výnos. Na trhoch navyše panuje všeobecná atmosféra neistoty vyplývajúca z rastúceho geopolitického napätia a spomaľujúceho ekonomického rastu. Sme preto hrdí, že našim klientom vieme aj v súčasných náročných podmienkach poskytovať atraktívne príležitosti na nadštandardné a súčasne bezpečné zhodnocovanie finančných prostriedkov.

V tomto smere ťažíme z predchádzajúceho prezieravého strategického rozhodnutia rozšíriť aktivity skupiny Sympatia aj mimo finančných trhov. Vďaka tomu môžeme dnes klientom poskytovať aj zaujímavé investičné príležitosti vo sfére realitného trhu a private equity. Tieto investičné aktivity zastrešuje fond kvalifikovaných investorov Polaris Finance SICAV p.l.c., pre ktorý naďalej zabezpečujeme služby investičného manažmentu.



Tento rok sme navyše klientom predstavili aj náš prvý investičný certifikát s kapitálovou garanciou Sympatia Garant 80. Tento produkt je ako stvorený do súčasných trhových podmienok, keďže poskytuje investorom možnosť participovať na raste akciového trhu, avšak súčasne ich chráni pred možnými prudkými poklesmi. Niet preto divu, že sa stretol so záujmom klientov. Sympatia Garant 80 bol spustený na začiatku marca. Za prvých desať mesiacov roka dosiahol takmer 8% rast, čím prekonal benchmarkový index a súčasne chránil investície klientov zvyšujúcou sa hodnotou kapitálovej garancie.

Jednoznačný úspech tohto produktu nás motivuje k ďalšiemu rozširovaniu nášho portfólia. V súčasnosti pripravujeme investičný certifikát Sympatia Real Estate, ktorý poskytne možnosť investície do realitného trhu aj tým klientom, ktorí nedisponujú dostatočne veľkým objemom prostriedkov na investície do realít formou priamych nákupov či fondov kvalifikovaných investorov. Veríme, že aj tento produkt sa stretne s úspechom a pomôže nám zabezpečovať pre našich klientov nadštandardné a konzistentné zhodnocovanie prostriedkov.

Sme radi, že naša spoločnosť dosiahla v roku 2019 všetky plánované ciele a učinila významné kroky v oblasti skvalitňovania a modernizácie poskytovaných služieb. Naše ciele však naďalej ostávajú ambiciózne. V najbližšom období chceme posilňovať našu pozíciu na slovenskom trhu a expandovať do okolitých štátov. Chceme dosahovať pozitívne hospodárske výsledky a pokračovať v neustálom zlepšovaní služieb 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 naplňať aj v roku 2020.

S úctou



Akcionári, orgány spoločnosti a organizačná štruktúra

Štruktúra akcionárov

V roku 2019 boli akcionármi spoločnosti:

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

Zloženie dozorného a štatutárneho orgánu spoločnosti

V roku 2019 pracovalo Predstavenstvo a Dozorná rada v nasledovnom zložení:

Dozorná rada

Predseda:	Ing. Norbert Gálik, CFA
Člen:	Ing. Michal Kolesár
Člen:	Tomáš Kurina

Predstavenstvo

Predseda:	Ing. Branislav Habán
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 správcofských spoločnostiach, bankách a obchodníkovi s cennými papiermi. Vysokoškolské vzdelanie ukončil v roku 2001 na Ekonomickej univerzite v Bratislave. Od roku 2000 pôsobil v spoločnostiach Istro Asset Management, správ. spol., a.s., KD Investments, správ. spol., a.s., Slovenská sporiteľňa, a.s. a Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG vo Viedni.

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

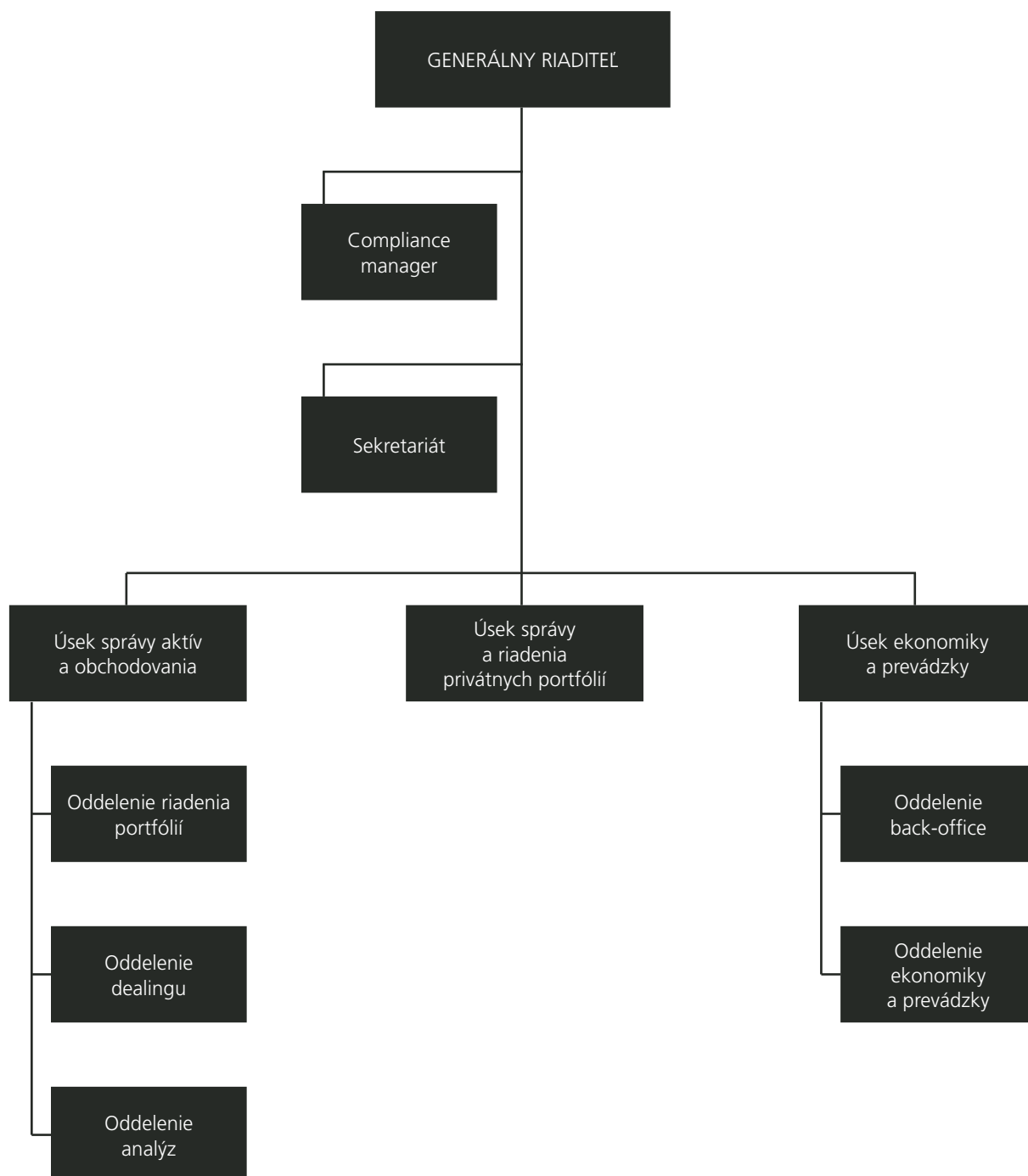
Je expertom na profesionálne informačné systémy Reuters a Bloomberg a má hlbokú znalosť exotických derivátnych produktov medzinárodných finančných trhov podporenú praktickými skúsenosťami z prostredia medzinárodných finančných inštitúcií a dynamickú orientáciu v otázkach riadenia rizík na finančných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

Ing. Katarína Gabrišková, PhD. – členka 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 2019 a stave jej majetku k 31. 12. 2019



Obchodná činnosť

Prvoradým cieľom spoločnosti v roku 2019 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 2019 bol nasledovný:

- | | |
|---|------|
| – obhospodarovanie a správa klientskych portfólií | 15 % |
| – nákup a predaj finančných nástrojov | 41 % |
| – ostatné výnosy, vrátane služieb člena CDCP | 44 % |

Finančné hospodárenie a stav majetku

Sympatia Financie, o.c.p., a.s. v roku 2019 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. 2019 v celkovej sume 83 tisíc EUR, nehmotný vo výške 53 tisíc EUR. K 31.12.2019 spoločnosť deponovala spolu 29 tisíc EUR v rôznych menách.

Návrh na vysporiadanie straty

Spoločnosť Sympatia Financie, o.c.p., a.s. dosiahla za rok 2019 stratu vo výške 2 963,24 EUR.

Návrh na vysporiadanie straty:

- preúčtovanie celej sumy vo výške 2 963,24 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 2019 zabezpečovala, výška vlastného imania bola k 31.12.2019 vo výške 697 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 2019 zabezpečovala uvedenú požiadavku bez problémov. Spoločnosť má k 31.12.2019 nadbytok celkového kapitálu vo výške 521 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 2019 žiadne svoje akcie, dočasné listy ani obchodné podiely.

Spoločnosť nemá zriadenú žiadnu organizačnú zložku v zahraničí.



Ekonomické prostredie v roku 2019 a očakávaný vývoj

Makroekonomický vývoj

Už dvadsať mesiacov trvajúca obchodná vojna medzi USA a Čínou je hlavnou príčinou pokračujúceho spomaľovania svetovej ekonomiky. Clá a rastúci protekcionizmus dusia medzinárodný obchod a znižujú dôveru investorov i spotrebiteľov. Zatiaľ čo ešte v roku 2017, teda pred začiatkom obchodnej vojny, rástol objem medzinárodného obchodu ročným tempom 5,5%, v ostatných mesiacoch sa jeho rast prakticky zastavil. Prvá fáza obchodnej dohody, uzavretá v polovici decembra, priniesla v tomto smere určitú úľavu, avšak o konci obchodnej vojny sa ešte nedá hovoriť. Škody spôsobené súčasnou vlnou obchodného protekcionizmu už navyše môžu byť z časti nezvratiteľné. Popri obchodnej vojne sa pod zhoršovanie ekonomiky jednotlivých krajín i celých regiónov podpísali aj ďalšie významné faktory ako neistota okolo brexitu, spomaľovanie viacerých rozvíjajúcich sa ekonomík kvôli lokálnym problémom a zavedenie nových emisných štandardov v EÚ a v Číne s negatívnym dopadom na automobilový sektor. Globálny ekonomický rast dosiahol v tomto roku podľa doterajších odhadov iba 2,9 - 3%, teda najnižšiu úroveň od krízového roku 2009. Spomaľovali ako rozvinuté, tak aj rozvíjajúce sa a rozvojové ekonomiky.

Exportne orientované ekonomiky eurozóny patria k regiónom, ktoré sú najviac zasiahnutým globálnym spomaľovaním. Dopĺňajú na obchodnú vojnu a neistotu okolo brexitu. Trpí najmä výrobný sektor, služby sa stále držia relatívne dobre. Ekonomika eurozóny v súčasnosti čelí najslabšiemu rastu od európskej dlhovej krízy. Jej rast dosiahol v tomto roku podľa odhadov 1,2%.

Najvýraznejšie spomalenie v rámci eurozóny vidieť v Nemecku. Nemecká ekonomika, ťahaná nadol najmä prudkým prepadom priemyselnej výroby, výrazne spomaľuje už dva roky. V posledných šiestich mesiacoch síce zaznamenala určité zlepšenie a v treťom kvartáli sa 0,1% rastom tesne vyhla technickej recesii, avšak o opätovnom naštartovaní sa zatiaľ nedá hovoriť. Nemecké HDP dosiahlo za celý rok 2019 podľa odhadov iba slimačí 0,5% medziročný rast. Krajinu, kedysi známu ako „motor Európy“, dnes paradoxne brzdia práve motory. Nemecko totiž dopláca popri poklese exportu vplyvom obchodnej vojny a brexitu aj na nové emisné štandardy a stále trvajúcu hrozbu zavedenia ciel na európske automobily zo strany USA. Oba tieto faktory brzdia automobilovú produkciu, ktorá

zastáva kľúčovú funkciu v ekonomike krajiny. Nemeckí politici navyše, na veľkú nevôľu zahraničných investorov a ekonómov, odmietajú podporiť domácu ekonomiku fiškálnymi stimulmi.

Rovnako ako Nemecko sa v treťom kvartáli tesne vyhla recesii aj britská ekonomika. Po 0,2% kontrakcii v druhom kvartáli dosiahla mierny 0,3% rast. Stále sa jej však darí najhoršie za desať rokov. Popri obchodnej vojne a spomaľovaní v eurozóne na ňu stále tlačí predovšetkým neistota ohľadom brexitu. Otázka samotného brexitu je už, zdá sa, po decembrovom drvivom víťazstve Johnsona prakticky vyriešená. Brexit sa do konca roka 2020 uskutoční a bude „mäkký“, teda v rámci dohody, ktorú s EÚ vyjednal Johnson. Dôležitým otáznikom je však stále post-brexitový obchodný režim s EÚ. Ak sa Spojenému kráľovstvu do konca roka nepodari vyjednať zmysluplnú obchodnú dohodu s EÚ a USA, praktické dôsledky budú podobné ako pri obávanom brexite bez dohody.

Ekonomika Spojených štátov sa takisto nevyhla spomaľovaniu, hoci v porovnaní s ďalšími vyspelými ekonomikami si stále drží relatívne dobré tempo rastu. Jej rast za celý rok 2019 dosiahol podľa odhadov 2,4%. Americkú ekonomiku podopiera predovšetkým súkromná spotreba, ktorá sa vďaka silnému trhu práce stále drží na vysokých úrovniach, zatiaľ čo investície i podnikateľská dôvera klesajú. Mesačné dáta o spotrebiteľskej dôvere preto dnes patria k najsledovanejším ekonomickým indikátorom v USA. Výrazný prepád spotrebiteľskej dôvery v auguste, sprevádzaný zmienkami respondentov o obavách z eskalácie obchodnej vojny, vystrašil Trumpovu administratívu a bol zrejme jedným z hlavných dôvodov následných snáh o zmiernenie napätia, ktoré opätovne pomohli zlepšiť spotrebiteľský sentiment.

Čínski spotrebiteľia sú naladení o dosť pesimistickejšie ako tí americkí. Maloobchodné predaje sa v októbri prepádli na 16-ročné minimum a predaje áut klesajú už 16 mesiacov v rade. Spomaľujúci domáci dopyt je spolu s pokračujúcou obchodnou vojnou hlavnou príčinou spomaľovania čínskej ekonomiky a má negatívny dopad aj na ekonomický rast v ostatných krajinách exportujúcich na čínsky trh. Rast čínskeho HDP spomalil v treťom kvartáli na najslabšie tempo za 27 rokov. Čína sa snaží podporiť domácu ekonomiku kombináciou fiškálnych i monetárnych stimulov, avšak tie sú zatiaľ pomerne malé a opatrné. Pri súčasných nebezpečne vysokých úrovniach zadlženia v čínskej ekonomike by totiž akýkoľvek masívny stimul mohol prudko zvýšiť riziko nestability. Čínskym predstaviteľom ďalej zväzuje ruky aj prudký rast spotrebiteľských cien. Inflácia je na 7-ročnom maxime a výraznejší stimul by so sebou niesol riziko jej ďalšieho rastu so všetkými negatívnymi dopadmi na ekonomiku. Situáciu ešte viac komplikuje, že zatiaľ čo spotrebiteľské ceny prudko rastú, ceny výrobcov klesajú. Čínska centrálna banka musí preto postupovať veľmi opatrne a balansovať riziká.

Spomaľovanie svetovej ekonomiky by bolo v tomto roku ešte výraznejšie nebyť jedného faktora – synchronizovaného uvoľňovania monetárnej politiky. Centrálné banky krajín tvoriacich až 70% svetového HDP pristúpili v ostatných mesiacoch k znižovaniu sadzieb, nákupu aktív alebo niektoré z ďalších foriem uvoľňovania menovej politiky. Ak by k takejto forme podpory ekonomiky nedošlo, rast svetovej ekonomiky by bol podľa odhadov MMF nižší ešte o 0,5%. Kroky centrálnych bánk zároveň takmer určite stlmili prepady akciových trhov a ďalších rizikových aktív v časoch eskalácie obchodného napätia.

Z pohľadu vplyvu na svetovú ekonomiku a globálne finančné trhy bolo najdôležitejšie uvoľňovanie monetárnej politiky v Spojených štátoch a eurozóne. Mario Draghi stihol ešte pred skončením funkcie predstaviť balík opatrení na podporu spomaľujúcej európskej ekonomiky, ktorý si vďaka svojmu rozsahu a razancii vyslúžil prezývku „monetárna bazuka“. Zahŕňal zníženie depozitnej sadzby o 0,1% na -0,5%, opätovné obnovenie programu nákupu dlhopisov v rozsahu 20 mld. EUR mesačne na neobmedzenú dobu, zatraktívnenie úverov pre banky v rámci tretieho kola TLTRO i opatrenie na zmiernenie dopadu zápornej depozitnej sadzby na európske banky. Hoci tieto opatrenia z krátkodobého hľadiska nepochybne pomohli trhom, pochybnosti o nepriaznivých vedľajších efektov extrémne uvoľnenej menovej politiky ECB pod vedením M. Draghiho pretrvávajú.

Fed sa napriek relatívne dobrému stavu americkej ekonomiky takisto podujal na „preventívne“ uvoľňovanie monetárnej politiky z obáv pred rastúcimi rizikami. Za posledných šesť mesiacov znížil úrokové sadzby až trikrát do pásma 1,5-1,75%. Šéf Fedu J. Powell pri každom znížení zdôrazňoval, že nejde o začiatok uvoľňovania menovej politiky, ale iba korekciu v rámci aktuálneho cyklu jej normalizácie. Problémy s likviditou na repo trhu zároveň viedli Fed k zahájeniu programu pravidelných nákupov štátnych pokladničných poukázok.

Japonská centrálna banka fungujúca v režime extrémne uvoľnenej monetárnej politiky už niekoľko rokov nepristúpila v ostatných mesiacoch k ďalšiemu zníženiu sadzieb alebo zvýšeniu objemu nákupov aktív. Guvernér Kuroda však niekoľkokrát signalizoval pripravenosť znížiť sadzby hlbšie do záporu a zvýšiť objemy nakupovaných štátnych dlhopisov a rizikových aktív, ak si to situácia vyžiada. Čínska centrálna banka pristúpila kvôli skôr spomenutým dôvodom iba k miernemu zníženiu hlavnej úrokovej sadzby o 0,15%, avšak pravidelne vháňala na trhy likviditu. K znižovaniu sadzieb pristúpili aj mnohé ďalšie centrálny banky v Európe, Ázii, Južnej Amerike, Afrike i Austrálii.

Aktuálne masívne uvoľňovanie monetárnej politiky na podporu spomaľujúcich ekonomík so sebou nesie jedno veľké riziko. Ak sa spomaľovanie prehĺbi a ekonomiky sa dostanú do recesie, centrálnym bankám neostane veľa nástrojov na ich naštartovanie. Väčšinu „munície“ si totiž vystrieľali preventívne, v relatívne dobrých časoch. Úrokové sadzby totiž nemožno zvyšovať donekonečna a to zvlášť, ak sú už teraz na nule alebo v zápore, ako v eurozóne a Japonsku. V určitom bode začnú negatívne efekty ultranízkyh sadzieb prevyšovať ich stimulačné účinky. Limity má aj kvantitatívne uvoľňovanie, hoci sa zdá, že japonská centrálna banka, ktorej aktíva presahujú už 100% HDP, je odhodlaná ich testovať. Cenou za neustálu ochranu ekonomík a trhov pred menšími poklesmi monetárnymi stimulmi je tak riziko, že v prípade ozaj veľkého poklesu, budú centrálny banky bezmocné.

Pokračujúce spomaľovanie globálnej ekonomiky, rast politickej neistoty vo viacerých regiónoch sveta a vlna obchodného protekcionizmu spustená Trumpom, ktorá spôsobila nezvratiteľné škody v svetovej ekonomike i medzinárodnom obchode, sú všetko faktory vyvolávajúce pesimizmus ohľadom vývoja ekonomiky v nasledujúcich mesiacoch. Aktuálny ekonomický a politický vývoj dáva minimálne tri silné dôvody veriť, že ekonomika sa v najbližších mesiacoch vyhne recesie a nastane, naopak, reštart ekonomického rastu spojený s pokračujúcim rastom trhov.

Makroekonomické ukazovatele z kľúčových svetových ekonomík ako Čína, Spojené štáty a Nemecko začali v záverečných mesiacoch roka ukazovať jasné zlepšenie. Podstatné je predovšetkým, že dáta poukazujú na zastavenie poklesu priemyselnej výroby. Pod toto zlepšenie sa zrejme v rozhodujúcej miere podpísalo masívne uvoľňovanie monetárnej politiky centrálnymi bankami po celom svete. Nástroje monetárnej politiky pritom pôsobia v reálnej ekonomike s určitým oneskorením. Predpokladá sa teda, že v zlepšených makroekonomických dátach sa zatiaľ prejavila iba časť „monetárnej salvy“, pričom zvyšok sa prejaví v nasledujúcich mesiacoch v ďalšom zlepšovaní kľúčových ekonomických ukazovateľov.

Druhým a hádam ešte dôležitejším dôvodom na optimizmus ohľadom ďalšieho vývoja ekonomiky však je, že aj samotná hlavná príčina tohto spomaľovania – obchodná vojna USA a Číny – dospela v závere roka, po 20 mesiacoch, k prvému významnému uvoľneniu. Prvá fáza obchodnej dohody uzavretá v decembri síce nerieši nijaký zo zásadných rozporov medzi USA a Čínou a považujeme za vysoko nepravdepodobné, že by do konca roka došlo k nejakému ďalšiemu posunu, teda k podpísaniu ďalšej fázy dohody alebo dokonca k úplnému ukončeniu obchodného konfliktu, avšak dôležité je, že odstránila hrozbu ďalšej eskalácie a zníži aj časť existujúcich ciel. Okolnosti uzatvorenia tejto prvej fázy dohody navyše ukázali, že obe strany zjavne nemajú záujem o ďalšie zvyšovanie napätia. Čína z obáv pred stavom domácej ekonomiky a politicky oslabený Trump kvôli blížiacim sa voľbám. Uvoľnenie obchodného napätia je tak pre svetovú ekonomiku do ďalších mesiacov nepochybne pozitívna správa. Do tretice, k významnému posunu došlo aj v ďalšej geopolitickej dráme, ktorá takisto významne tlačila na európske ekonomiky. Po drvivom víťazstve Borisa Johnsona v decembrových voľbách sa zdá, že brexitu s dohodou už nestojí nič v ceste. To síce nie je ideálny scenár ale v súčasnej situácii najlepší z možných a predovšetkým ukončuje dlhotrvajúcu neistotu.

Globálna ekonomika tak do nového roka vstupuje stabilizovaná s nádejou na ďalšie zlepšenie v dôsledku oneskorených efektov uvoľňovania monetárnej politiky. Dve veľké geopolitické mračná, ktoré ju v ostatných mesiacoch dusili, sa navyše čiastočne rozplynuli. Ak teda nedôjde v dohľadnej dobe k nejakému nečakanému a významnému politickému alebo ekonomickému zvratu, svetová ekonomika má dobré predpoklady na opätovné naštartovanie rastu. Súčasný obdobia spomaľovania ekonomiky v dôsledku obchodnej vojny by sa tak nestalo predzvesťou recesie ale iba tretím obdobím korekcie v aktuálnom cykle ekonomickej expanzie po európskej dlhovej kríze z rokov 2011/2012 a komoditnom šoku z rokov 2015/2016.

Medzinárodný menový fond predpokladá na rok 2020 mierne zlepšenie globálneho ekonomického rastu zo súčasných 3% na 3,4%. Podľa fondu by sa pod neho malo podpísať hlavne opätovné naštartovanie rastu rozvíjajúcich sa trhov, predovšetkým Indie, Turecka, Ruska a juhoamerických ekonomík. Ekonomický rast v Číne by však mal ďalej spomaľovať a klesnúť pod 6%. Najrýchlejšie rastúcou veľkou svetovou ekonomikou by tak mala byť v budúcom roku India so 7% rastom. Vyspelým ekonomikám prognózuje MMF v roku 2020 v priemere taký istý rast ako v tomto. Teda na úrovni 1,7%. Eurozóna i Spojené kráľovstvo by si mali polepšiť zhodne z 1,2% na 1,4%, pričom rast v eurozóne by malo vo veľkej miere potiahnúť aj oživenie nemeckej ekonomiky. Spojeným štátom a Japonsku MMF, naopak, predpokladá spomalenie. V prípade USA o 0,36% na 2,1% a v prípade Japonska o 0,4% na 0,5%.

Devízové trhy

Prebiehajúca obchodná vojna mala výrazný dopad aj na menový trh. Jej vplyv na meny jednotlivých krajín dokonca často prevyšoval aj vplyv monetárnej politiky domácich centrálnych bánk. V časoch výraznej eskalácie obchodného napätia sa darilo najmä menám, ktoré sú známe ako tzv. „bezpečné prístavy“, pretože ich investori vyhľadávajú v časoch zvýšeného rizika a volatility na trhoch. Takýmito menami sú japonský jen, americký dolár a švajčiarsky frank. Rizikovejšie meny rozvíjajúcich sa trhov na obchodné napätie, naopak, doplácali.

Zaujímavé je, že podobne ako meny rozvíjajúcich sa trhov sa správali i menšie meny rozvinutých ekonomík a to bez ohľadu na zdravie domácej ekonomiky alebo monetárnu politiku centrálnej banky. Príkladom je nórska koruna, ktorá počas augustovej eskalácie obchodného napätia prudko oslabil, hoci sa nórskej ekonomike darí a nórska centrálna banka ako jediná v regióne stále pokračuje vo zvyšovaní sadzieb. Mnohí investori a portfólioví manažéri totiž zaraďujú meny menších rozvinutých ekonomík do rovnakej rizikovej kategórie ako meny rozvíjajúcich sa trhov a v časoch zvýšeného rizika a „úteku“ do bezpečných aktív znižujú objem investícií v týchto menách v prospech „bezpečných prístavov“.

V časoch uvoľňovania napätia a rastúceho optimizmu ohľadom obchodnej dohody i zdravia globálnej ekonomiky dochádzalo k presne opačnému pohybu. Bezpečné prístavy oslabovali a menšie meny rozvíjajúcich sa trhov i menších rozvinutých ekonomík posilňovali. Popri tejto základnej dynamike pôsobil na meny jednotlivých krajín samozrejme aj celý rad ďalších faktorov špecifických pre konkrétnu krajinu.

Euro sa z pohľadu citlivosti na obchodné napätia a mieru rizika na trhoch zaraďuje niekam doprostred. Voči „bezpečným prístavom“ v čase rastúceho napätia oslabovalo, avšak súčasne posilňovalo voči väčšine mien rozvíjajúcich sa trhov i menších rozvinutých ekonomík. Najvýraznejšie súvislé oslabenie zaznamenalo počas augustovej eskalácie voči japonskému jenu. V priebehu mesiaca stratilo takmer 3%. Keď sa však v polovici októbra sentiment obrátil, straty začalo vymazávať. Rok však i tak zakončilo s 3,2% stratou voči jenu. Ďalší vývoj menového páru EUR/JPY bude aj naďalej určený predovšetkým vývojom celkového rizika na trhoch a v globálnej ekonomike. Akákoľvek výraznejšia eskalácia napätia, či už obchodného alebo iného, so širokým dopadom na trhy bude mať za následok posilnenie jenu. Euru by, naopak, najviac pomohlo úspešné ukončenie brexitu i obchodnej vojny sprevádzané naštartovaním priemyselnej výroby ako i nárast inflácie bližšie k cieľovým hodnotám ECB.

Americký dolár, podobne ako jen, najvýraznejšie posilňoval v čase eskalácie obchodného napätia. Keďže sú americké štátne dlhopisy najvýznamnejším (takmer) bezrizikovým aktívom, v časoch rastúceho rizika sa prirodzene zvyšuje dopyt po dolároch vďaka dopytu po dolárových štátnych dlhopisoch. Americká ekonomika navyše lákala investorov aj stále relatívne dobrým výkonom v porovnaní s ďalšími vyspelými ekonomikami. Dolár tak za posledný polrok pokračoval v posilňovaní i napriek znižovaniu sadzieb zo strany Fedu. Voči euru si od začiatku roka pripísal viac ako 2%. Posilňovanie dolára samozrejme nie je po vôli Trumpovi, keďže silný dolár znevýhodňuje amerických výrobcov voči zahraničnej konkurencii. Avšak zatiaľ čo Trump vidí príčiny silného dolára v neochote Fedu prudko znížiť sadzby, aby tak dorovnal rekordne nízke sadzby v ďalších okolitých krajinách, väčšina analytikov a ekonómov

považuje za hlavnú príčinu silného dolára práve eskalácie obchodného napätie vyvolávané Trumpom. Skutočnosť, že dolár v posledných mesiacoch najvýraznejšie posilňoval vždy v čase eskalácie napätia a v časoch uvoľňovania, naopak, oslaboval im dáva za pravdu. Rozdiel medzi úrokovým sadzbami Fedu a ostatných centrálnych bánk však nepochybne taktiež hrá určitú rolu.

Výsledkom je, že dolár je dnes nadhodnotený až o cca. 10%. Teoreticky by teda mal oslabovať. V praxi však môžu nerovnováhy na menovom trhu pretrvávajúť veľmi dlho a to bude zrejme aj prípad dolára. Aby dolár skutočne výraznejšie oslabil, popri uvoľňovaní obchodného napätia by sa musel znížiť aj rozdiel medzi úrokovými sadzbami v USA a v ďalších svetových ekonomikách alebo rozdiel medzi relatívnym výkonom ich ekonomík. Ani jedna z týchto možností sa však v blízkej dobe nezdá pravdepodobná. Výraznejšie oslabenie doláru preto v najbližších mesiacoch nečakáme.

Britskou librou hýbali predovšetkým rokovania o brexite. Prebrali tak úlohu, ktorú hrali v prípade iných mien obchodné rokovania USA a Číny. Zhodou okolností sa ich vývoj aj časovo prekrýval. Libra najviac oslabovala v čase, keď sa zdalo, že Spojené kráľovstvo mieri k brexitu bez dohody. Posilňovať začala v septembri na krídlach rastúceho optimizmu ohľadom brexitovej dohody. V decembri zohrali kľúčovú úlohu voľby. Johnsonove jednoznačné víťazstvo bolo trhmi vnímané ako ten lepší scenár. Libra od začiatku roka posilnila voči euru o 5,57%. Jej ďalší vývoj bude závisieť od toho, či sa Johnsonovi podarí v prechodnom období vyjednať nejakú zmysluplnú obchodnú dohodu s EÚ a USA.

Dlhopisové trhy

Spomaľujúci ekonomický rast, zvýšená neistota na trhoch, dlhodobé rekordne nízke sadzby viacerých významných centrálnych bánk a vytrvalo nízka inflácia vytvorili ideálne podmienky na pretrvávajúce mimoriadne nízke výnosy na dlhopisových trhoch. Keď sa však na prelome júla a augusta pridala k týmto faktorom aj nová a zatiaľ potenciálne najvážnejšia eskalácia obchodného napätia sprevádzaná monetárnou salvou centrálnych bánk, vznikla „dokonalá búrka“. Výnosy bezpečných dlhopisov padali na nové historické minimá a nezastavili sa ani pred nulou, keďže silný dopyt investorov hľadajúcich bezpečné aktíva na prečkanie búrlivých časov tlačil ich ceny prudko nahor.

Najväčší pokles výnosov pritom zaznamenali prirodzene práve tie najbezpečnejšie dlhopisy - teda štátne dlhopisy najrozvinutejších ekonomík ako USA, Japonsko, krajiny eurozóny a Švajčiarsko. Mnohé z nich sa už pred týmto poklesom nachádzali pod nulou alebo blízko nuly, avšak augustová búrka na trhoch ich strhla hlbšie do záporu. Objem dlhopisov so záporným výnosom tak dosiahol rekordných 15 bil. EUR. V Európe sa v polovici augusta obchodovali so záporným výnosom až dve tretiny všetkých štátnych dlhopisov. Výnosová krivka krajín ako Dánsko, Fínsko, Nemecko, Luxembursko, Holandsko a Švajčiarsko sa dokonca dostala na niekoľko týždňov celá pod nulu. Rekordérom je Švajčiarsko, kde dokonca aj výnos štátnych dlhopisov s 50-ročnou splatnosťou klesol v polovici augusta pod -0,5%. Zároveň platí, že najväčší nárast ceny spomedzi bezpečných štátnych dlhopisov dosiahli tie

s najdlhšou duráciou. Rizikovejšie dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín a firiem so slabšou úverovou kvalitou utrpeli v rovnakom čase iba veľmi mierny pokles ceny.

V závere roka došlo v súvislosti s rastúcim optimizmom ohľadom obchodnej dohody i brexitu k opätovnému rastu výnosov späť na hodnoty približne zo začiatku augusta a aj objem dlhopisov so záporným výnosom o niečo poklesol. Investori povzbudení zlepšeným výhľadom presúvali peniaze z bezpečných, avšak málo výnosných aktív, do rizikovejších a výnosnejších. Mnohé krajiny eurozóny vrátane Slovenska si však stále môžu pri strednodobých splatnostiach požičiavať so záporným výnosom a Švajčiarsko i Dánsko majú stále celú výnosovú krivku pod nulou. Rizikovejšie dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín a firiem so slabšou úverovou kvalitou zaznamenali v tomto čase pomerne vytrvalý nárast ceny sprevádzaný poklesom výnosov na hodnoty neprimerane nízke vzhľadom na ich riziko.

Súčasná situácia na dlhopisovom trhu so sebou nesie viaceré významné riziká. Dlhodobé nízke až záporné sadzby bezpečných dlhopisov na jednej strane motivujú firmy ku zvýšenému zadlžovaniu a narušujú mechanizmus efektívnej alokácie kapitálu a na druhej strane vedú k zvýšenému dopytu investorov po rizikovejších a menej likvidných dlhopisoch v „honbe za výnosmi“. To má, prirodzene, za následok pokles výnosov a rizikovej prirážky menej kvalitných cenných papierov pod prirodzenú úroveň. Tento jav bolo vidieť i v auguste počas prudkého poklesu výnosov bezpečných dlhopisov na historické minimá. Ako už bolo spomenuté, rizikové dlhopisy zaznamenali v tom čase iba mierny nárast rizikovej prirážky, pretože hoci poskytovali už vtedy neprimerane nízky výnos, v porovnaní s rekordne nízkymi výnosmi bezpečných dlhopisov, boli pre investorov hľadajúcich výnosy stále atraktívne. V štvrtom kvartáli, v čase rastúceho optimizmu na trhoch, dopyt po týchto rizikovejších dlhopisoch ďalej rástol a tlačil ich výnosy nadol pod akékoľvek rozumnú úroveň. Dochádza tak k dlhodobému skresľovaniu ceny rizika smerom nadol. Neefektívne a zadlžené firmy si môžu požičiavať lacno a viac, ako by im investori za normálnych okolností požičali a ako by boli za normálnych okolností schopné splácať. Investori zároveň majú na svojich portfóliách viac rizika, ako by za normálnych okolností boli ochotní znášať. MMF vo svojej poslednej polročnej správe o globálnej finančnej stabilite varuje pred týmto nárastom zadlženia úverovo slabších firiem a odhaduje, že pokiaľ by v súčasnosti došlo iba ku z polovice tak vážnemu zhoršeniu ekonomiky ako počas poslednej krízy pred desiatimi rokmi, až 40% celkového firemného dlhu v hlavných svetových ekonomikách by bolo ohrozeného nesplácaním.

K podobnému procesu dochádza nielen na úrovni firiem ale aj na úrovni krajín. Nárast dlhu v rozvinutých ekonomikách, ktoré si môžu pri súčasných výnosoch požičiavať extrémne lacno, zatiaľ nie je takým problémom, ak sa udrží v rozumných mantineloch a to sa zatiaľ viac-menej darí. Problémom však je, že aj mnohé ekonomicky menej vyspelé krajiny s vysokým štátnym dlhom a ešte vyššou mierou politického rizika si dnes môžu podobne ako rizikové firmy požičiavať na trhoch lacnejšie ako kedykoľvek predtým. To ich, prirodzene, často motivuje k ďalšiemu zadlžovaniu. Pomer externého dlhu k exportu rozvíjajúcich sa krajín vzrástol za posledných desať rokov v priemere o 60%. V niektorých prípadoch došlo až k 200% nárastu.

Celá táto situácia tak vytvára riziko, že ak by sa jedného dňa úrokové sadzby a dlhopisové výnosy pohli prudšie nahor alebo by prišlo k výraznému zhoršeniu ekonomickej situácie, mnohým firmám by hrozili bankroty, krajinám

defaulty a investorom veľké straty. V najbližšej dobe takýto scenár nepovažujeme za pravdepodobný, keďže nevidíme veľa dôvodov na náhly rast výnosov a neočakávame ani prudký prepád ekonomiky do recesie. Za najpravdepodobnejší scenár považujeme v najbližších mesiacoch postupný a relatívne mierny nárast výnosov bezpečných dlhopisov v dôsledku postupného zlepšovania ekonomického výhľadu podnecujúceho presun peňazí z bezpečných aktív do rizikovejších. Rizikovejšie dlhopisy by mali z takéhoto vývoja naďalej profitovať a to až pokiaľ nezačnú centrálné banky opäť sprísňovať menovú politiku. Opätovný výskyt periód prudkej eskalácie obchodného napätia samozrejme nemožno vylúčiť. Ak k nim dôjde, na dlhopisových trhoch sa bude v zásade opakovať augustový scenár a to v miere zodpovedajúcej vážnosti takejto eskalácie.

Akciové trhy

Globálne akciové trhy dosiahli tento rok silný rast aj napriek spomaľujúcej svetovej ekonomike, obchodnému napätiu i prvému kvartálnemu poklesu firemných ziskov od roku 2016. Americké akcie si pripísali takmer 29% a dosiahli nové maximum, paneurópsky index EURO STOXX 50 narástol o 24% a japonský Nikkei 225 posilnil o 18%.

Všetky tri najvýznamnejšie svetové akciové trhy – americký, európsky i japonský – sa pritom v ostatných mesiacoch pohybovali takmer dokonale synchronizovane. Smer a intenzitu väčšiny ich denných pohybov totiž určoval jeden spoločný faktor a tým je dianie okolo obchodnej vojny. Keď obchodná vojna eskalovala, akciové trhy padali. Keď sa, naopak, obchodné napätie uvoľňovalo, akciové trhy rástli. Závislosť pohybov akciových trhov od každej informácie týkajúcej sa obchodných rokovania USA a Číny, často iba na úrovni klebiet, občas dosahovala až absurdné rozmery. Zásadnejšie a dlhšie trvajúce pohyby však vždy odštartoval nejaká vážna eskalácia alebo prielom v rokovaniach. Kľúčovou črtou dynamiky vývoja akciových trhov v ostatných mesiacoch však je, že ich pohyby boli limitované tzv. Trumpovým collarom. Termín „collar“ (z angl. obojok) označuje opčnú stratégiu, ktorá limituje nielen stratu ale i zisk. Aktívum obmedzené „obojkom“ sa teda pohybuje iba v rámci určitého koridoru, bez príliš prudkých pohybov smerom nadol alebo nahor. A presne takto sa v ostatných mesiacoch správal americký (a s ním i japonský a európsky) akciový trh pohybujúci sa v rytme Trumpom vedenej obchodnej vojny. Každý prudší niekoľkodňový pohyb smerom nadol, vrátane augustového prepadu, bol po dosiahnutí určitej úrovne poklesu (cca. 4-6%) zastavený nejakým Trumpovým ústretovým krokom voči Číne zmierňujúcim obchodné napätie. Takýmto krokom bolo napríklad Trumpove rozhodnutie neeskalovať ďalej situáciu po prepade akciového trhu na začiatku augusta napriek čínskej odvetnej reakcii a nakoniec aj odložiť časť nových cieľov až na december. Pohyby trhov však neboli po väčšinu roka limitované len smerom nadol ale aj nahor, hoci pri raste mali vždy ponechaného viac priestoru i času. Každý rast bol však vždy nakoniec zastavený nejakou eskaláciou obchodného napätia zo strany Trumpu.

Táto dynamika, prejavujúca sa ako „collar“ akciového trhu vyplýva z vypozerovaného Trumpovho sklonu opierať hodnotenia svojho vlastného výkonu v prezidentskom úrade o výkon akciového trhu. Každý výraznejší pokles trhu prezidenta znepokojil a viedol ho k ústupkom v snahe pokles zastaviť. Rast akciového trhu na nové maximum bol

naopak vždy dôvodom na tweety o úspechu svojho prezidentského úradovania. Ak bol však rast dlhší a sprevádzali ho aj silné makroekonomické dáta, Trumpovi rástla sebadôvera a získaval pocit, že jeho relatívna vyjednávacía sila voči Číne sa posilnila. Silnejší rast akciového trhu tak vždy nakoniec Trumpa motivoval k ďalšej eskalácii obchodného napätia, ktorá rast trhu zastavila.

Kým v krátkodobom horizonte hýbu akciovými trhmi novinky a zvraty v obchodnej vojne a v horizonte týždňov a mesiacov limitoval ich pohyby Trumpov „collar“, z dlhodobého hľadiska sú palivom akciového trhu rekordne nízke úrokové sadzby. Tie poháňajú silný dlhodobý rastový trend, ktorý v prípade amerických akcií vstúpil už do rekordného jedenásteho roku. Nedávna „monetárna salva“ sprevádzaná ďalším znižovaním sadzieb tento efekt iba zosilnila. Nižšie sadzby majú síce pomerne limitovaný vplyv na zlepšovanie reálnej výkonnosti firiem, zato však veľmi silno „opticky“ zvyšujú ceny akcií. Nízke súčasné a očakávané budúce trhové úrokové sadzby totiž na jednej strane zvyšujú hodnotu diskontovaných budúcich peňažných tokov a na druhej strane umožňujú firmám požívať si rekordne „lacno“. Firmy takto lacno požíčané peniaze následne vo veľkej miere využívajú na spätné nákupy vlastných akcií. Pre ilustráciu, celkový firemný dlh v USA mimo finančného sektora narástol za posledných 10 rokov o rekordných 4,3 bil. USD, spätné nákupy akcií za posledných desať rokov dosiahli hodnotu 3,7 bil. USD. Firmy nakupujúce vlastné akcie sa v ostatných rokoch stali najväčšími nákupcami na akciovom trhu. Spätné nákupy akcií „pumpujú“ ceny akcií tým, že znižujú počet akcií v obehu a teda zvyšujú priemerný zisk na zostávajúce akcie v obehu i bez toho, aby firma zvýšila svoj celkový zisk. Nízke sadzby teda prostredníctvom vplyvu na diskontovanie budúcich peňažných tokov a spätných nákupov zvyšujú ocenenie akcií i bez reálneho zlepšenia výkonnosti firiem. Nízke úrokové sadzby navyše prospievajú akciám aj prostredníctvom vplyvu stimulovania dopytu. V čase rekordne nízkych výnosov na dlhopisových trhoch sú akcie, najmä tie s nízkou volatilitou, pre investorov jednou z mála možností ako dosiahnuť výnos.

Prognózovanie vývoja globálnych akciových trhov v nasledujúcich mesiacoch vo svetle popísaných krátkodobých aj dlhodobých faktorov hýbajúcich trhmi, nás privádza k záveru, že pokiaľ nedôjde k nečakanému prudkému zhoršeniu globálnej ekonomiky, je pravdepodobné ďalšie pokračovanie dlhodobého rastového trendu. Hoci už zrejme v slabšom tempe ako v tomto roku. Rekordne nízke úrokové sadzby hlavných centrálnych bánk budú podľa všetkého na trhoch pretrvávať aj naďalej a objem spätných nákupov akcií dosiahne podľa odhadov v roku 2020 iba o 2% nižší objem ako v uplynulom roku. Rastúce mzdy a plánovaný nárast kapitálových výdavkov zrejme mierne zatlačia na marže. Powellov „put“ však ostane na mieste a Trumpov „collar“ sa s blížiacimi voľbami zrejme definitívne zmení na Trumpov „put“. V smere nadol budú teda akcie stále chránené, avšak ich rast nebude limitovaný rizikom eskalácií obchodnej vojny. Blížiac sa americké prezidentské voľby naplánované na november 2020 sú však zároveň určitým rizikom. Ak by začala rásť šanca na víťazstvo niektorého z radikálnejších demokratických trhy budú klesať. Znovuzvolenie Trumpa alebo víťazstvo niektorého z umiernenějších demokratických kandidátov by, naopak, trhy mierne posilnilo. Vo veci obchodnej vojny neočakávame nijaký ďalší výrazný posun. Predpokladáme tiež, že citlivosť trhu na každodenné správy ohľadom obchodnej vojny poklesne.

Výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2019

	31. december 2019 (EUR'000)	31. december 2018 (EUR'000)
MAJETOK		
Krátkodobý majetok		
Peniaze a peňažné ekvivalenty	122	22
Finančné investície na obchodovanie	90	-
Pôžičky a ostatný finančný majetok	-	-
Obchodné a iné pohľadávky	92	142
Dlhodobý majetok		
Pôžičky a ostatný finančný majetok	597	630
Nehnuteľnosti, stroje a zariadenia	-	-
Nehmotný majetok	-	-
Odložené daňové pohľadávky	-	-
Majetok spolu	901	794
ZÁVÄZKY		
Krátkodobé záväzky		
Pôžičky	-	-
Obchodné a iné záväzky	96	80
Splatná daň z príjmov	4	-
Dlhodobé záväzky		
Investičné certifikáty	90	-
Záväzky z dlhodobých zamestnaneckých požitkov	14	14
Odložené daňové záväzky	-	-
Záväzky spolu	204	94
VLASTNÉ IMANIE		
Základné imanie	730	730
Emisné ážio, kapitálové fondy a ostatné fondy	79	79
Kumulované zisky (straty) minulých období	(109)	(51)
Zisk (strata) bežného obdobia	(3)	(58)
Vlastné imanie spolu	697	700

Poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.



Ing. Branislav Habán
predseda predstavenstva

Výkaz komplexného výsledku za rok končiaci 31. decembra 2019

	Rok končiaci 31. decembra 2019 (EUR'000)	Rok končiaci 31. decembra 2018 (EUR'000)
Výnosy		
Poplatky za finančné sprostredkovanie	701	707
	701	707
Náklady na poplatky a provízie	13	16
Prevádzkové výnosy		
Ostatné prevádzkové výnosy	13	-
	13	-
Prevádzkové náklady		
Personálne náklady	319	374
Náklady na odpisovanie a amortizáciu	-	-
Ostatné prevádzkové náklady	397	394
	716	768
Prevádzkový zisk (strata)	(15)	(77)
Čisté finančné výnosy (náklady)		
Úrokové výnosy	17	20
Úrokové náklady	-	-
Zisk (strata) z precenenia finančného majetku	-	-
Dividendy	-	-
Kurzové zisky (straty)	(1)	(1)
	16	19
Zisk (strata) pred zdanením	1	(58)
Splatná daň z príjmov	4	-
Odložená daň z príjmov	-	-
	4	-
Zisk (strata) po zdanení	(3)	(58)
Komplexný výsledok celkom	(3)	(58)

Poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.



Ing. Branislav Habán
predseda predstavenstva

Výkaz zmien vo vlastnom imaní za rok končiaci 31. decembra 2019

	Základné imanie (EUR'000)	Emisné ážio a fondy (EUR'000)	Nerozdelený zisk (strata) (EUR'000)	Vlastné imanie spolu (EUR'000)
Stav k 1. januáru 2018	730	79	(51)	758
Rozdelenie zisku za rok 2017	-	-	-	-
Rozdiely zo zaokrúhlenia	-	-	-	-
Súhrnný zisk za účtovné obdobie	-	-	(58)	(54)
Stav k 31. decembru 2018	730	79	(109)	700
Rozdelenie zisku za rok 2018	-	-	-	-
Rozdelenie ziskov minulých období	-	-	-	-
Súhrnný zisk za účtovné obdobie	-	-	(3)	(3)
Rozdiely zo zaokrúhlenia	-	-	-	-
Stav k 31. decembru 2019	730	79	(112)	697

Poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.



Ing. Branislav Habán
predseda predstavenstva

Výkaz o peňažných tokoch za rok končiaci 31. decembra 2019

	Rok končiaci 31. decembra 2019 (EUR'000)	Rok končiaci 31. decembra 2018 (EUR'000)
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti:		
Komplexný výsledok celkom	(3)	(58)
Odpisy a amortizácia majetku	-	-
Zmena stavu odložených daňových pohľadávok a záväzkov	-	-
Zmena stavu obchodných a ostatných pohľadávok a záväzkov	70	(68)
Nákup a precenenie finančných investícií na obchodovanie	-	-
Zmena stavu ostatných dlhodobých záväzkov	-	-
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	67	(126)
Peňažné toky z investičných činností:		
Nákup a predaj dlhodobého majetku	-	-
Nákup a precenenie finančného majetku	-	-
Čisté peňažné prostriedky z investičných činností	-	-
Peňažné toky z finančných činností:		
Rozdiely zo zaokrúhlenia	-	-
Prijaté pôžičky	-	-
Poskytnuté pôžičky	33	88
Čisté peňažné prostriedky z finančných činností	33	88
Zmena stavu peňazí a peňažných ekvivalentov	100	(38)
Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku obdobia	22	60
Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci obdobia	122	22

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 21 A

831 03 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 2019 do 31. decembra 2019 bol 18, z toho 2 vedúci zamestnanci (za obdobie od 1. januára 2018 do 31. decembra 2018 priemerne 21 zamestnancov, z toho 2 vedúci zamestnanci).

Počet zamestnancov v pracovnom pomere s neskráteným pracovným časom k 31. decembru 2019 bol 15 (k 31. decembru 2018 bol 15).

Informácie o orgánoch účtovnej jednotky

k 31. decembru 2019

Predstavenstvo Ing. Branislav Habán, predseda predstavenstva
Ing. Katarína Gabrišková, PhD., člen predstavenstva

Dozorná rada Ing. Norbert Gálik, CFA, predseda dozornej rady
Tomáš Kurina, člen dozornej rady
Ing. Michal Kolesár, člen dozornej rady

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

Informácie o akcionároch účtovnej jednotky

V období od 1. januára 2019 do 31. decembra 2019 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 31.12.2018 spolu s ich podielom na základnom imaní a hlasovacích právach na valnom zhromaždení bol nasledovný:

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

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 dorúčením 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 dorúčením 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 dorúčením 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 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 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, 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 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 2019 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 2019 do 31. decembra 2019.

Účtovná závierka je zostavená v tisícoch Euro („EUR“).

Schválenie účtovnej závierky za predchádzajúce účtovné obdobie

Účtovná závierka spoločnosti k 31. decembru 2018 bola schválená valným zhromaždením Spoločnosti na svojom zasadnutí dňa 14. augusta 2019. Valné zhromaždenie takisto schválilo návrh na vysporiadanie straty za rok 2018 vo výške -57 846,80 EUR týmto spôsobom:

- prevod na účet neuhradených strát minulých rokov vo výške 57 846,80 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 29 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 znehodnotené finančné investície.

Kvalita finančného majetku sa posudzuje systémom interných ratingov.

Finančný majetok zoradený podľa druhov a kvality

31.12.2019	Vysoká	Stredná	Nižšia
Bežné účty a úločky v bankách	116	-	-
Dlhové finančné investície na obchodovanie	-	-	-
Pôžičky a ostatný finančný majetok	597	90	-
Obchodné a iné pohľadávky	92	-	-
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	-	-

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 2018				
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
Rok končiaci 31. decembra 2019				
Prírastky	-	-	-	-
Úbytky	-	-	-	-
Zostatková hodnota predaného majetku	-	-	-	-
Odpisy	-	-	-	-
31. december 2019				
Obstarávacia cena alebo ocenenie	-	83	-	83
Oprávky	-	(83)	-	(83)
Zostatková hodnota	-	0	-	0

Nehmotný majetok (softvér)

1. január 2018	
Obstarávacia cena alebo ocenenie	53
Oprávky	(53)
Zostatková hodnota	-
Rok končiaci 31. decembra 2018	
Prírastky	-
Úbytky	-
Odpisy	-
31. december 2018	
Obstarávacia cena alebo ocenenie	53
Oprávky	(53)
Zostatková hodnota	-
Rok končiaci 31. decembra 2019	
Prírastky	-
Úbytky	-
Odpisy	-
31. december 2019	
Obstarávacia cena alebo ocenenie	53
Oprávky	(53)
Zostatková hodnota	-

Peniaze a peňažné ekvivalenty

	31.12.2019	31.12.2018
Hotovosť a ceniny	6	6
Bežné účty v banke	116	16
Krátkodobé bankové vklady	-	-
Spolu	122	22

Pôžičky a ostatný finančný majetok

	31.12.2019	31.12.2018
Dlhodobé pôžičky	597	630
Finančné investície na obchodovanie	90	-
Pohľadávky z obchodného styku	91	139
Daň z príjmov – preddavky	-	1
Časové rozlíšenie – náklady budúcich období	1	2
Spolu	779	772

Krátkodobé záväzky

	31.12.2019	31.12.2018
Záväzky z obchodného styku	54	34
Záväzky voči zamestnancom	13	16
Záväzky voči inštitúciám sociálneho a zdravotného zabezpečenia	9	10
Záväzky voči daňovému úradu	13	6
Spolu	89	66

Základné imanie

Celkový počet kmeňových akcií je 2 200ks 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.	31.12.2019	31.12.2018
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	14
Náklady na súčasnú službu	1	1
Úrokové náklady	-	-
Vykázané poisťno-matematické straty	-	-
Náklady spolu	-	-
Vyplatené nároky	-	-
Súčasná hodnota záväzkov	2	2
Nevykázané poisťno-matematické straty	12	12
Záväzok v súvahe k 31.12.	14	14

Sociálny fond

1. január 2018	1
Tvorba	3
Čerpanie	(3)
31. december 2018	1
Tvorba	1
Čerpanie	(1)
31. december 2019	1

Výnosy z poplatkov a provízií a ostatných prevádzkových výnosov

Podiel jednotlivých skupín produktov na tržbách z hlavnej činnosti

	2019	2018
Obhospodarovanie a správa klientskych portfólií	107	132
Sprostredkovanie obchodov s finančnými nástrojmi	-	-
Nákup a predaj finančných nástrojov	293	381
Ostatné výnosy, vrátane služieb člena CDCP	308	194
Spolu	708	707

Personálne náklady

	2019	2018
Mzdy a odmeny	232	270
Odmeny predstavenstva	-	-
Náklady na sociálne zabezpečenie	87	103
Penzijné náklady - fondy so stanovenými príspevkami	-	-
Penzijné náklady - fondy s vopred stanovenou výškou dôchodku	-	1
Odložené krátkodobé zamestnanecké požitky	-	-
Spolu	319	374

Príjmy členov orgánov spoločnosti

	2019	2018
Mzdy a odmeny členov predstavenstva	52	61
Mzdy a odmeny členov dozornej rady	23	22
Spolu	75	83

Náklady na poplatky a ostatné prevádzkové náklady

	2019	2018
Poplatky za IT a telekomunikácie	58	66
Poplatky brokerom, za správu a za vysporiadanie	15	13
Poplatky burze a depozitáru	1	3
Poplatky Národnej banke Slovenska	1	1
Poplatky Garančnému fondu investícií	7	10
Neodpočítateľná časť DPH	19	25
Nájomné a energie	6	6
Spotreba materiálu	1	1
Personalistika a poradenstvo	254	247
Audit	2	2
Ostatné	40	36
Spolu	404	410

Úrokové výnosy

	2019	2018
Úrokové výnosy z pôžičiek (poskytnutých spriazneným stranám)	17	20
Úrokové výnosy z cenných papierov na obchodovanie	-	-
Úrokové výnosy z finančných zmieniek	-	-
Úrokové výnosy z bankových vkladov	-	-
Spolu	17	20

INÉ AKTÍVA A PASÍVA, KTORÉ SA NEVYKAZUJÚ V SÚVAHE**Hodnoty prijaté od tretích osôb do správy a na nakladanie**

	2019	2018
Riadenie portfólia cenných papierov	14 655	21 151
Riadenie portfólia derivátov	-	-
Riadenie portfólia Hedge-fondov	37 497	29 853
Riadenie segregovaného portfólia	-	694
Spolu	52 152	51 698

Zostatky voči spriazneným osobám

	k 31.12.2019	k 31.12.2018
Dlhodobé pôžičky	597	630
Krátkodobé pôžičky	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	34	98
Pohľadávky spolu	631	728
Závazky z obchodného styku	37	14
Závazky spolu	37	14

Náklady z transakcií voči spriazneným osobám

	2019	2018
Náklady na právne poradenstvo	-	15
Nájomné hnutelného a nehnuteľného majetku	6	6
Analýza finančných trhov	37	45
Náklady na vedenie mzdovej agendy	2	2
Compliance	18	-
Finančno-projektové poradenstvo	41	-
Náklady spolu	104	68

Výnosy z transakcií voči spriazneným osobám

	2019	2018
Výnosy za správu a riadenie portfólia klientov	-	-
Výnosy z poplatkov za obchodovanie	257	317
Administratíva portfólia klientov	3	6
Investičné poradenstvo	2	71
Výnosy spojené s registráciou emisie dlhopisov	213	102
Úroky z dlhodobých pôžičiek	17	20
Výnosy spolu	492	516

Udalosti po dátum, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje

Na základe rozhodnutia jediného akcionára prijatého dňa 29.11.2019 bolo rozhodnuté o odvolaní člena dozornej rady spoločnosti Ing. Róberta Lukačoviča MSc. s účinnosťou k 29.11.2019. Novým členom dozornej rady spoločnosti bol menovaný Tomáš Kurina s účinnosťou od 30.11.2019. Táto skutočnosť bola zapísaná do Obchodného registra dňa 18.1.2020.

Na základe rozhodnutia jediného akcionára spoločnosti zo dňa 10.12.2019 došlo k udeleniu súhlasu na vydanie 100 ks zaknihovaných investičných certifikátov na doručiteľa s názvom SYMPATIA Real Estate s menovitou hodnotou jedného investičného certifikátu 10 000 EUR. Na základe schválených emisných podmienok investičného certifikátu začala spoločnosť vydávať 100 kusov investičných certifikátov v menovitej hodnote 10 000 EUR, s dátumom začiatku vydávania od 2.3.2020. Doba vydávania investičných certifikátov je 3 roky odo dňa začiatku vydávania, termín vyrovnania (deň splatnosti) bol stanovený na 30.04.2025.

Po dátume zostavenia účtovnej závierky nenastali žiadne ďalšie udalosti, ktoré by mali významný vplyv na hospodárenie a činnosť spoločnosti, jej finančné výkazy k 31.12.2019, alebo ktoré by si vyžadovali zverejnenie v poznámkach účtovnej závierky.

Schválenie účtovnej závierky Predstavenstvom na zverejnenie

Účtovná závierka Spoločnosti bola schválená Predstavenstvom na zverejnenie dňa 5. 11. 2020.

V Bratislave, 5. novembra 2020



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 2019 uvedenú v prílohe výročnej správy Spoločnosti, ku ktorej sme dňa 18. novembra 2020 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 2019, 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 2019, 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 audítorských 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 audítorské 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 nesprávnosti, 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 auditorských 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 auditorských 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 auditorské postupy reagujúce na tieto riziká a získavame auditorské 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 auditorské 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 auditorských 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 auditorských 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. Náš 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 2019 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, 18. decembra 2020

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 21 A
831 03 Bratislava
Slovenská republika

Tel.: +421 2 3263 0700
Fax.: +421 2 3263 0799
E-mail: info@sympatia.sk
www.sympatia.sk