



# Výročná správa 2010



**Dodatok správy audítora  
o overení súladu výročnej správy s účtovnou závierkou  
v zmysle zákona č. 540/2007 Z.z. § 23 odsek 5**

Akcionári spoločnosti Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s.:

- I. Overili sme účtovnú závierku spoločnosti Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s. („Spoločnosť“) k 31. decembru 2010, uvedenú vo výročnej správe Spoločnosti na v časti 7. K uvedenej účtovnej závierke sme dňa 4. februára 2011 vydali správu audítora v nasledujúcom znení:

**Správa nezávislého audítora**

Akcionári spoločnosti Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s.:

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky spoločnosti Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2010 a výkazy ziskov a strát, komplexných ziskov a strát, zmien vlastného imania a peňažných tokov za rok končiaci k uvedenému dátumu a prehľad významných zásad a účtovných metód a ďalšie vysvetľujúce informácie.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu za účtovnú závierku

Štatutárny orgán je zodpovedný za zostavenie a prezentáciu tejto účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva prijatými v EÚ a za interné kontroly, ktoré štatutárny orgán považuje za potrebné na zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti z dôvodu podvodu alebo chyby.

Zodpovednosť audítora

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

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

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a primeraný základ pre náš názor.

Názor

Podľa nášho názoru účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. decembru 2010 a výsledku jej hospodárenia a peňažné toky za rok končiaci k uvedenému dátumu v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva prijatými v EÚ.

4. februára 2011  
Bratislava, Slovenská republika

Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.  
Licencia SKAU č. 257

Ing. Dalimil Draganovský  
Licencia SKAU č. 893

- II. Overili sme tiež súlad výročnej správy s vyššie uvedenou účtovnou závierkou. Za správnosť zostavenia výročnej správy je zodpovedný štatutárny orgán Spoločnosti. Našou úlohou je vydať na základe nášho overenia názor o súlade výročnej správy s účtovnou závierkou.

Overenie sme vykonali v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Tieto štandardy požadujú, aby audítora naplánoval a vykonal overenie tak, aby získal primeranú istotu, že účtovné informácie uvedené vo výročnej správe, ktoré sú získané z účtovnej závierky, sú vo všetkých významných súvislostiach v súlade s touto účtovnou závierkou. Informácie uvedené vo výročnej správe sme posúdili s informáciami uvedenými v účtovnej závierke k 31. decembru 2010. Iné údaje a informácie, ako účtovné informácie získané z uvedenej účtovnej závierky a účtovných kníh Spoločnosti sme neoverovali. Sme presvedčení, že vykonané overovanie poskytuje primeraný podklad pre vyjadrenie názoru audítora.

Podľa nášho názoru sú účtovné informácie uvedené vo výročnej správe vo všetkých významných súvislostiach v súlade s účtovnou závierkou Spoločnosti k 31. decembru 2010, a sú v súlade so zákonom o účtovníctve č. 431/2002 Z.z. v znení neskorších predpisov.

4. februára 2011  
Bratislava, Slovenská republika

  
Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.  
Licencia SKAU č. 257

  
Ing. Dalimil Draganovský  
Licencia SKAU č. 893

# Obsah

<b>Stanovisko audítora k výročnej správe</b>	<b>4</b>
<b>Príhovor predsedu predstavenstva a generálneho riaditeľa</b>	<b>8</b>
<b>Základné informácie o spoločnosti</b>	<b>9</b>
<b>Správa predstavenstva o podnikateľskej činnosti spoločnosti a o stave jej majetku za rok 2010</b>	<b>10</b>
<b>Návrh na rozdelenie zisku spoločnosti za rok 2010</b>	<b>12</b>
<b>Správa nezávislého audítora</b>	
<b>Riadna účtovná závierka spoločnosti za rok 2010</b>	<b>13</b>
	Súvaha Výkaz ziskov a strát Prílohy
<b>Stanovisko dozornej rady k riadnej účtovnej závierke spoločnosti za rok 2010</b>	<b>49</b>

## Príhovor predsedu predstavenstva a generálneho riaditeľa



### Vážení akcionári, podielníci a obchodní partneri,

Rok 2010 bol z investičného pohľadu vcelku priaznivý. Naďalej sme sa síce pohybovali v prostredí veľmi nízkych úrokových mier, ktoré výrazne sťažovali dosahovanie nadštandardných výnosov v konzervatívnych typoch fondov. Situáciu na dlhopisových trhoch komplikovali aj dlhové a fiškálne problémy niektorých krajín Eurozóny, čo sa prejavovalo vo zvyšovaní kreditných prirážok dlhopisov týchto krajín. Oveľa lepšia situácia bola na akciových trhoch. Väčšina verejne obchodovaných spoločností dokázala zlepšovať svoje hospodárske výsledky tempom, ktoré v pozitívnom zmysle prekročilo očakávania. Tieto skutočnosti sa premietali aj do výkonnosti našich fondov. Výkonnosť všetkých našich fondov až na jednu výnimku preto dosiahla kladné hodnoty. V druhom polroku 2010 našich podielnikov bezpochyby

potešili najmä dvojciferné výkonnosti našich akciových fondov - Globálneho akciového fondu a Fondu maximalizovaných výnosov.

Úspešnosť v spravovaní našich podielových fondov sa odzrkadlila aj v dvoch oceneniach pre SPORO Eurový peňažný fond. Top fond Slovakia, ktoré získal SPORO Eurový peňažný fond v kategórii peňažných fondov za najvyšší objem čistých predajov v a prvé miesto v ocenení Zlatá minca.

V roku 2010 sme sa snažili upriamiť pozornosť našich klientov na výhody pravidelného sporenia. Tento spôsob investovania účinne obmedzuje riziká spojené s investovaním do cenných papierov. Tým umožňuje investorovi vyskúšať aj potenciálne výnosovo atraktívnejšie investície, čo je vhodné najmä pre konzervatívnych investorov. V záujme jeho zatriktívnenia sme v druhej polovici minulého roka začali ponúkať v sieti Slovenskej sporiteľne kombinované sporenie na vkladových účtoch a v podielovom fonde. Tým, ktorí sa rozhodli sporiť vo fonde, sa súčasne zvýšil ročný úrok na vkladovom účte na 2,4 %. Tento produkt je v ponuke Slovenskej sporiteľne aj v roku 2011. Samozrejme, oceníme, keď si vyberiete z našej širokej ponuky aj ktorýkoľvek iný sporiaci produkt, či podielový fond formou jednorazovej investície.

V roku 2011 budeme pokračovať v úsilí dosahovať čo najlepšie výsledky, ktoré by povedli k vašej spokojnosti. Prostredníctvom nových produktov, služieb, v inovácii a zveľadení našej webovej stránky by sme sa k vám chceli dostať ešte bližšie, prehľadnejšie no rovnako transparentne.

RNDr. Roman Vlček  
Predseda predstavenstva AM SLSP

## Základné informácie o spoločnosti

### OBCHODNÉ MENO

Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s.

### PRÁVNA FORMA

akciová spoločnosť

### SÍDLO

Tomášikova 48, 832 65 Bratislava, Slovenská republika

### IČO

35820705

### AKCIONÁR

Erste Asset Management, GmbH, 100 %

### PREDMET ČINNOSTI

- vytváranie a správa podielových fondov,
- riadenie portfólia tvoreného jedným alebo viacerými investičnými nástrojmi v súlade s poverením klienta na základe zmluvy o riadení portfólia oddelene od portfólia iných klientov vo vzťahu k investičným nástrojom podľa zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách, v platnom znení,
- poradenská činnosť vo veciach týkajúcich sa investovania do investičných nástrojov vo vzťahu k investičným nástrojom podľa zákona o cenných papieroch,
- pri vykonávaní činností podľa § 3 ods. 3 písm. a), b) zákona č. 594/2003 Z. z. o kolektívnom investovaní (riadenie portfólia v súlade s poverením klienta na základe zmluvy o riadení portfólia alebo riadenie investícií pre fondy vytvorené podľa osobitného zákona) a vo vzťahu k investičným nástrojom podľa § 5 písm. g), h), i) zákona o cenných papieroch (termínové zmluvy, opcie, zmluvy o zámene úrokových mier) je spoločnosť oprávnená vykonávať túto činnosť len k nástrojom, ktoré sa vzťahujú na meny a úrokové miery.

### PREDSTAVENSTVO

RNDr. Roman Vlček, predseda predstavenstva a generálny riaditeľ

Ing. Zlatica Rajčoková, členka predstavenstva

Ing. Karin Uličná, členka predstavenstva

### DOZORNÁ RADA

Mag. Heinz Bednar, predseda dozornej rady

Adrianus J.A. Janmaat, člen dozornej rady

Günter Mandl, člen dozornej rady

### KONTAKT

Sporiteľ: 0850 111 888

www.amslsp.sk

Táto výročná správa bola zostavená podľa Zákona o účtovníctve č. 431/2002 Z. z. v znení neskorších predpisov.

# Správa predstavenstva o podnikateľskej činnosti spoločnosti a o stave jej majetku za rok 2010

## CHARAKTERISTIKA TRHU KOLEKTÍVNEHO INVESTOVANIA

**V roku 2010 pokračoval slovenský trh kolektívneho investovania v úspešnom trende, ktorý začal už v roku 2009. Tempo bolo ešte dynamickejšie, keď sa objem spravovaných aktív v otvorených podielových fondoch zvýšil o 423,45 mil. EUR\* na úroveň 4,55 mld. EUR\*, a predstavovalo rast takmer 12 %. Investorov mohla potešiť výkonnosť podielových fondov, pretože takmer u všetkých typov aktív dosiahla pozitívnu hodnotu. U globálnych akciových trhov bola cesta k dosiahnutiu dobrých výsledkov vo výške 9,55 % v USD za celý rok neľahká. Zatiaľ čo prvých 9 mesiacov trhy kolísali v rozpätí až ± 10 %, jasný trend smerom nahor nabrali až od septembra a dosiahli dvojciferné hodnoty takmer 20 % v USD. Dlhopisové aktíva mali problematické obdobie vo štvrtom kvartáli, kedy sa začali prejavovať obavy investorov z ekonomickej situácie periférnych krajín Eurozóny, ale aj z možného efektu zvyšujúcej sa inflácie a tým aj následného rastu úrokových mier.**

\*neaudítované údaje

## POSTAVENIE SPOLOČNOSTI NA TRHU KOLEKTÍVNEHO INVESTOVANIA

V roku 2010 Asset Management Slovenskej sporiteľne (ďalej AM SLSP) si dokázal udržať svoje postavenie medzi najvýznamnejšími správcovskými spoločnosťami na slovenskom finančnom trhu. Trhový podiel sa síce mierne znížil na úroveň 20,81 %, ale vývoj objemu spravovaného majetku sa stabilizoval. Služby AM SLSP v roku 2010 využívalo približne 104 000 klientov. Hodnota majetku v podielových fondoch dosiahla približne 947 mil. EUR. SPORO Eurový peňažný fond aj naďalej zostal najväčším otvoreným podielovým fondom na Slovensku. Hodnota jeho majetku bola koncom decembra 510 mil. EUR. V roku 2010 zaznamenali takmer všetky fondy spravované AM SLSP kladnú výkonnosť, akciové fondy riadené na základe absolútneho výnosu zaznamenali vynikajúce polročné výsledky.

SPORO Eurový peňažný fond dosiahol najlepšiu výkonnosť v porovnaní so svojimi konkurentmi.

Na popredných miestach v rámci objemu čistých predajov si tradične držali konzervatívne fondy. Po SPORO Eurovom peňažnom fonde to boli ďalšie dlhopisové fondy, ktoré investovali do rizikovejších dlhových aktív (napr. štátne dlhopisy krajín Strednej a východnej Európy), ale patrili sem aj fondy s určitým podielom akcií, čo bolo dôsledkom dobrej výkonnosti tohto typu aktíva.

Okrem existujúceho sporiaceho programu SPOROplán s automaticky regulovaným rizikom investícií vo vzťahu k dĺžke sporenia AM SLSP v spolupráci so Slovenskou sporiteľňou predstavil nový druh sporenia naviazaného na sporenie k Osobnému účtu. Klienti majú možnosť v prípade sporenia na Účet sporenia a do SPORO Konzervatívneho zmiešaného fondu získať úrok až 2,4 % ročne.

Produktová ponuka AM SLSP bola v roku 2010 komplexná aj z pohľadu tried aktív aj štýlu riadenia. Obsahovala fondy chrániace kapitál, fondy riadené na základe absolútneho výnosu a fondy kopírujúce príslušný trhový segment. Pokrývala základné typy tradičných tried aktív, akými sú nástroje peňažného trhu, dlhopisové, akciové a realitné investície.

AM SLSP pokračoval v orientácii na rôzne klientske segmenty. Klientom privátneho bankovníctva Slovenskej sporiteľne poskytoval služby nielen v oblasti riadenia ich individuálnych portfólií na základe metódy optimalizácie, ale zabezpečoval pre nich aj riadenie podielových fondov vytvorených výlučne pre túto cieľovú skupinu – SPORO privátny fond peňažného trhu, SPORO privátny konzervatívny fond, SPORO privátny vyvážený fond, SPORO privátny dynamický fond. Okrem týchto produktov im počas septembra pripravil možnosť investovať do jedinečného typu fondu na slovenskom trhu – SPORO Fondu pravidelných výnosov, ktorý im až do roku 2016 pravidelne vypláca ročný výnos až do výšky 3,8 %. Tento fond bol orientovaný na štátne dlhopisy vybraných krajín Európy ako aj do kvalitných podnikových dlhopisov a svojim podielnikom umožní v strednodobom horizonte pri aplikovaní pasívneho prístupu riadenia podieľať sa na výnose týchto aktív.

S inštitucionálnymi klientmi AM SLSP spolupracuje v oblasti riadenia ich aktív už od roku 2006, keď pre nich spravuje jediný

špeciálny inštitucionálny fond na Slovensku. Keďže hlavnými klientmi AM SLSP boli finančné inštitúcie, pri poskytovaní svojich služieb prihliadal aj na ich individuálne požiadavky vyplývajúce z právneho prostredia na Slovensku a na interné požiadavky príslušných finančných konsolidovaných skupín, do ktorých tieto inštitúcie patria. AM SLSP týmto spôsobom rozšíril komplexnosť služieb pre svojich inštitucionálnych klientov.

V roku 2010 sa podpora predaja podielových fondov sústredila najmä na aktivity smerujúce k rastu objemov predaja. Okrem prípravy nových marketingových materiálov, definovania core a core+ produktovej ponuky, to boli aj viaceré atraktívne úpravy podmienok investovania do fondov s cieľom ich vyššej prístupnosti a intenzívnejšej komunikácie s distribučnou sieťou. Jedným z týchto opatrení bola príprava motivačného programu pre klientov vrátiť im vstupný poplatok v prípade nespokojnosti s výkonnosťou SPORO Eurového peňažného fondu v roku 2010.

AM SLSP pracoval aj na zdokonaľovaní modelov zameraných na meranie trhových rizík. Do procesu riadenia rizík uviedol nové modely a procesy súvisiace s meraním rizika portfólií a výpočtom ich rizikových parametrov.

V súvislosti s rastúcimi požiadavkami v oblasti spracovania dát AM SLSP neustále pracoval na vývoji informačných systémov používaných pri predaji podielových fondov, vedení ich majetku a majetku klientov a podielnikov a pri iných súvisiacich činnostiach. S cieľom zvýšiť efektívnosť a bezpečnosť prevádzkových procesov sa AM SLSP sústredil na prepojenie týchto systémov s externými aplikáciami využívanými na podriadené činnosti v oblasti podpory predaja, riadenia rizík a investičného procesu.

Marketingové činnosti v rámci externej komunikácie sa v roku 2010 sústreďovali najmä na tlačové médiá. AM SLSP podporil konferenciu Kolektívne investovanie na Slovensku organizovanú Slovenskou asociáciou správcovských spoločností, ktorá patrí k jedným z najprestížnejších v rámci danej tematiky na Slovensku. Pokračoval tiež v pravidelnom zverejňovaní výkonnosti a cien podielových fondov v periodickej tlači s celoštátnou pôsobnosťou a na internete.

AM SLSP bol súčasťou pokračujúcich procesov využívania synergie v rámci skupiny Erste Asset Management GmbH (EAM). Bolo to predstavenie prezentácie spoločnosti, ktorá popisuje pozíciu, ciele a hlavné kompetencie skupiny EAM a AM SLSP ako jej súčasť. Ďalšími oblasťami bol proces vzájomnej výmeny dát podielových fondov v rámci skupiny EAM, riadenie rizika, implementácia jednotného investičného procesu a modelov alokácie aktív do portfólií fondov, riadenie produktov, ako aj strategické riadenie skupiny EAM ako celku.

V roku 2010 AM SLSP vykázal čistý zisk 660 287,99 EUR, čím sa potvrdilo, že aj v uplynulom roku bol ekonomicky stabilný a kapitálovo silný. V sledovanom období nečerpal úvery ani nevykazoval žiadne záväzky voči tretím osobám. Predmetom svojej činnosti a ani svojou veľkosťou AM SLSP nemal v roku 2010 vplyv na životné prostredie a významnejším spôsobom neovplyvnil plošnú zamestnanosť. AM SLSP nemal žiadnu organizačnú zložku mimo územia SR.

K 31. decembru 2010 AM SLSP splňal všetky ustanovenia zákona č. 594/2003 z. z. o kolektívnom investovaní a o zmene a doplnení niektorých zákonov v platnom znení. V účtovnom období roku 2009 dosiahla spoločnosť zisk vo výške 496 398,95 Eur.

## Návrh na rozdelenie zisku spoločnosti za rok 2010

V účtovnom období roku 2010 dosiahla spoločnosť zisk vo výške 660 287,99 Eur.

Časť z neho vo výške 558 000 Eur bude vyplatená akcionárom vo forme dividend. Suma 6 602,88 Eur bude pridelená do sociálneho fondu. Suma 95 685,11 Eur bude pridelená do nerozdeleného zisku minulých rokov.

### Rozhodnutie valného zhromaždenia sa prejaví vo vlastnom imaní nasledovne:

	Zostatok k 31.12.2010	Zostatok po rozhodnutí valného zhromaždenia
Základné imanie	1 660 000,00	1 660 000,00
Rezervný fond	331 939,19	331 939,19
Iné fondy	0	0
<b>Precenenie AFS portfólia očistené o daň</b>	<b>65 971,85</b>	<b>65 971,85</b>
Neuhradená strata minulých rokov	0	0
Nerozdelený zisk minulých rokov	1 638 109,95	1 733 795,06
Hospodársky výsledok v schvaľovacom konaní	660 287,99	
Vlastné imanie	4 356 308,98	3 791 706,10
Ostatné rozdelenie zisku		
Sociálny fond	19 305,00	25 907,88
Ostatné prídely zo zisku	0	0

## Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s.

### Účtovná závierka

prípravená v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo  
v znení prijatom Európskou úniou za rok končiaci 31. decembra 2010

### a správa audítora

### Správa nezávislého audítora

Akcionáriovi spoločnosti Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s.:

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky spoločnosti Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2010 a výkazy ziskov a strát, komplexných ziskov a strát, zmien vlastného imania a peňažných tokov za rok končiaci k uvedenému dátumu a prehľad významných zásad a účtovných metód a ďalšie vysvetľujúce informácie.

#### Zodpovednosť štatutárneho orgánu za účtovnú závierku

Štatutárny orgán je zodpovedný za zostavenie a prezentáciu tejto účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva prijatými v EÚ a za interné kontroly, ktoré štatutárny orgán považuje za potrebné na zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti z dôvodu podvodu alebo chyby.

#### Zodpovednosť audítora

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

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie auditorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávnosti v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie účtovnej závierky Spoločnosti, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol navrhnúť auditorské postupy vhodné za daných okolností, nie však za účelom vyjadrenia názoru k účinnosti interných kontrol Spoločnosti. Audit ďalej zahŕňa vyhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti účtovných odhadov, ktoré urobil štatutárny orgán, ako aj vyhodnotenie celkovej prezentácie účtovnej závierky.

Sme presvedčení, že auditorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a primeraný základ pre náš názor.

#### Názor

Podľa nášho názoru účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. decembru 2010 a výsledku jej hospodárenia a peňažné toky za rok končiaci k uvedenému dátumu v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva prijatými v EÚ.

4. februára 2011  
 Bratislava, Slovenská republika



Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.  
 Licencia SKAU č. 257

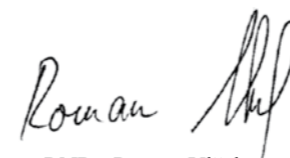


Ing. Dalimil Draganovský  
 Licencia SKAU č. 893

### Súvaha k 31. decembru 2010

	Pozn.	31.12.2010 (v EUR)	31.12.2009 (v EUR)
<b>AKTÍVA</b>			
1. Peniaze a peňažné ekvivalenty	4	676 002	1 206 679
2. Pohľadávky voči bankám	5	14 970	14 634
3. Obchodné pohľadávky	6	225 955	219 956
4. Cenné papiere k dispozícii na predaj	7	4 604 389	3 328 941
5. Dlhodobý hmotný majetok	8	33 606	22 131
6. Dlhodobý nehmotný majetok	9	144 171	49 468
7. Pohľadávka zo splatnej dane	23	0	133 460
8. Odložená daňová pohľadávka	10	18 108	3 346
9. Ostatné aktíva	11	28 734	69 283
<b>Aktíva spolu</b>		<b>5 745 935</b>	<b>5 047 898</b>
<b>ZÁVÄZKY</b>			
1. Obchodné záväzky	12	1 134 955	923 908
2. Záväzok zo splatnej dane	23	32 459	0
3. Ostatné záväzky	14	222 212	137 688
<b>Záväzky spolu</b>		<b>1 389 626</b>	<b>1 061 596</b>
<b>VLASTNÉ IMANIE</b>			
1. Základné imanie	15	1 660 000	1 660 000
2. Zákonný rezervný fond		331 939	331 939
3. Oceňovacie rozdiely	17	65 972	51 289
4. Nerozdelený zisk minulých rokov		1 638 110	1 446 675
5. Zisk bežného obdobia		660 288	496 399
<b>Vlastné imanie spolu</b>		<b>4 356 309</b>	<b>3 986 302</b>
<b>Záväzky a vlastné imanie spolu</b>		<b>5 745 935</b>	<b>5 047 898</b>

Poznámky na stranách 18 až 48 sú neoddeliteľnou súčasťou účtovnej závierky.



RNDr. Roman Vlček  
 predseda predstavenstva



Ing. Zlatica Rajčoková  
 členka predstavenstva



## Výkaz ziskov a strát

za rok končiaci sa 31. decembra 2010

	Pozn.	31.12.2010 (v EUR)	31.12.2009 (v EUR)
1. Výnosové úroky	18	8 594	12 885
2. Nákladové úroky	18	(109)	(358)
<b>I. Čisté výnosy z úrokov</b>		<b>8 485</b>	<b>12 527</b>
3. Výnosy z poplatkov a provízií	19	7 472 501	6 983 557
4. Náklady na poplatky a provízie	19	(4 783 560)	(4 283 859)
<b>II. Čisté výnosy z poplatkov a provízií</b>		<b>2 688 941</b>	<b>2 699 698</b>
5. Čistý zisk/ (strata) z predaných CP a z devízových operácií	20	11 209	(216 142)
6. Všeobecné administratívne náklady	21	(1 807 727)	(1 926 091)
7. Ostatné prevádzkové výsledky	22	(79 037)	10 266
<b>III. Zisk pred daňou z príjmov</b>		<b>821 871</b>	<b>580 258</b>
8. Daň z príjmov	23	(161 583)	(83 859)
<b>IV. Čistý zisk po zdanení</b>		<b>660 288</b>	<b>496 399</b>
Základný a riedený zisk na akciu v hodnote 33,20 Eur	24	13	10

## Výkaz komplexných ziskov a strát

za rok končiaci sa 31. decembra 2010

	Pozn.	31.12.2010 (v EUR)	31.12.2009 (v EUR)
<b>Čistý zisk za rok po zdanení</b>		<b>660 288</b>	<b>496 399</b>
Precenenie cenných papierov k dispozícii na predaj		(18 127)	510 497
Daň z príjmov vzťahujúca sa na ostatné súhrnné zisky a straty		3 444	(96 995)
<b>Iné komplexné zisky a straty za rok po zdanení daňou z príjmu</b>		<b>(14 683)</b>	<b>413 502</b>
<b>Komplexné zisky a straty za rok</b>		<b>645 605</b>	<b>909 901</b>

## Výkaz zmien vo vlastnom imaní

za rok končiaci sa 31. decembra 2010

v EUR	Základné imanie	Zákonný rezervný fond	Nerozdelený zisk	Oceňovacie rozdiely	Spolu
<b>K 31. decembru 2008</b>	<b>1 659 696</b>	<b>331 939</b>	<b>2 301 979</b>	<b>(362 213)</b>	<b>3 931 401</b>
Precenenie cenných papierov k dispozícii na predaj	-	-	-	413 502	<b>413 502</b>
Vyplatené dividendy	-	-	(855 000)	-	<b>(855 000)</b>
Ostatné zmeny	304	-	(304)	-	-
Čistý zisk za rok	-	-	496 399	-	496 399
<b>K 31. decembru 2009</b>	<b>1 660 000</b>	<b>331 939</b>	<b>1 943 074</b>	<b>51 289</b>	<b>3 986 302</b>
Precenenie cenných papierov k dispozícii na predaj	-	-	-	14 683	<b>14 683</b>
Vyplatené dividendy	-	-	(300 000)	-	<b>(300 000)</b>
Ostatné zmeny	-	-	(4 964)	-	<b>(4 964)</b>
Čistý zisk za rok	-	-	660 288	-	660 288
<b>K 31. decembru 2010</b>	<b>1 660 000</b>	<b>331 939</b>	<b>2 298 398</b>	<b>65 972</b>	<b>4 356 309</b>

Poznámky na stranách 18 až 48 sú neoddeliteľnou súčasťou účtovnej závierky.

## Výkaz peňažných tokov

za rok končiaci sa 31. decembra 2010

	Pozn.	2010 (v EUR)	2009 (v EUR)
<b>Peňažné toky z prevádzkových činností</b>			
Zisk pred daňou z príjmov		821 871	580 258
Úpravy o:			
Odpisy, amortizácia a znehodnotenie	21	37 132	170 940
Úroky účtované do nákladov	18	109	358
Úroky účtované do výnosov	18	(8 594)	(12 885)
Nerealizované kurzové rozdiely	20	(23)	(49)
Zisk z predaja cenných papierov	20	(10 809)	119 247
Ostatné		(6 536)	-
<b>Peňažné toky z prevádzkových činností pred zmenami prevádzkových aktív a pasív</b>		<b>833 150</b>	<b>857 869</b>
(Zvýšenie)/zníženie prevádzkových aktív:			
Obchodné pohľadávky		(5 999)	(33 984)
Ostatné aktíva		40 549	(39 427)
Ostatný finančný majetok		(336)	-
Zvýšenie/(zníženie) prevádzkových pasív:			
Obchodné záväzky		211 047	(2 811 906)
Ostatné záväzky		84 524	(29 012)
<b>Čisté peňažné toky (použitie na)/získané z prevádzkových činností pred zdanením, platenými a prijatými úrokmi</b>		<b>1 162 935</b>	<b>(2 056 460)</b>
Platené úroky		(109)	(358)
Prijaté úroky		8 594	12 885
Daň z príjmov zaplatená		(13 058)	(196 054)
<b>Čisté peňažné toky (použitie na)/získané z prevádzkových činností</b>		<b>1 158 362</b>	<b>(2 239 987)</b>
<b>Peňažné toky z investičných činností</b>			
Peňažné toky z predaja cenných papierov určených na predaj a iných investícií	7	2 141 908	7 256 839
Peňažné toky z nákupu cenných papierov určených na predaj a iných investícií	7	(3 388 633)	(4 424 945)
Obstaranie dlhodobého nehmotného a hmotného majetku	8,9	(142 314)	(61 241)
Príjmy z predaja dlhodobého hmotného majetku	8,9	-	5 965
<b>Peňažné toky z investičných činností, netto</b>		<b>(1 389 039)</b>	<b>2 776 618</b>
<b>Peňažné toky z finančných činností</b>			
Výplata dividend		(300 000)	(855 000)
<b>Peňažné toky z finančných činností, netto</b>		<b>(300 000)</b>	<b>(855 000)</b>
<b>(Zníženie)/zvýšenie peňazí a peňažných ekvivalentov, netto</b>			
<b>Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku roka</b>	<b>4</b>	<b>1 206 679</b>	<b>1 525 048</b>
<b>Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci roka</b>	<b>4</b>	<b>676 002</b>	<b>1 206 679</b>

Poznámky na stranách 18 až 48 sú neoddeliteľnou súčasťou účtovnej závierky.

# Poznámky k účtovnej zavierke k 31. decembru 2010

## 1. Úvod a základné informácie o spoločnosti

Správcovská spoločnosť Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., (ďalej len „správcovská spoločnosť“ alebo „spoločnosť“), IČO 35 820 705 so sídlom Tomášikova 48, 832 65 Bratislava, bola založená dňa 21. júna 2001 v súlade s ustanoveniami zákona č. 385/1999 Z. z. o kolektívnom investovaní, v platnom znení (ďalej len „zákon“). Do obchodného registra bola zaregistrovaná dňa 25. septembra 2001.

Hlavným predmetom činnosti správcovskej spoločnosti podľa výpisu z obchodného registra je:

- vytváranie a spravovanie podielových fondov,
- riadenie portfólia tvoreného jedným alebo viacerými investičnými nástrojmi v súlade s poverením klienta na základe zmluvy o riadení portfólia oddelene od portfólia iných klientov vo vzťahu k investičným nástrojom podľa zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách, v platnom znení,
- poradenská činnosť vo veciach týkajúcich sa investovania do investičných nástrojov vo vzťahu k investičným nástrojom podľa zákona o cenných papieroch, pri vykonávaní činností podľa § 3 ods. 3 písm. a), b) zákona č. 594/2003 Z. z. o kolektívnom investovaní (riadenie portfólia v súlade s poverením klienta na základe zmluvy o riadení portfólia alebo riadenie investícií pre fondy vytvorené podľa osobitného zákona) a vo vzťahu k investičným nástrojom podľa § 5 písm. g), h), i) zákona o cenných papieroch (termínové zmluvy, opcie, zmluvy o zámene úrokových mier) je spoločnosť oprávnená vykonávať túto činnosť len k nástrojom, ktoré sa vzťahujú na meny a úrokové miery.

Správcovská spoločnosť vykonáva svoju činnosť na území Slovenskej republiky.

Podielové fondy vytvárané a spravované správcovskou spoločnosťou nie sú samostatnými právnymi subjektmi, avšak každý z podielových fondov zostavuje samostatnú účtovnú zvierku.

## Správcovská spoločnosť spravuje k 31. decembru 2010 týchto štrnásť otvorených podielových fondov (ďalej len „fondy“):

Názov fondu	Čistá hodnota aktív k 31.12.2010 (v EUR) – *neauditované údaje	Auditovaný spoločnosťou
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Eurový peňažný fond, o.p.f.	509 636 367	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Eurový dlhopisový fond, o.p.f.	102 628 149	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Konzervatívny zmiešaný fond, o.p.f.	26 272 681	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Globálny akciový fond fondov, o.p.f.	39 066 469	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Inštitucionálny fond, š.p.f.	24 160 929	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Realitný fond, š.p.f.	17 518 089	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Fond zaistovaných výnosov, o.p.f.	24 569 553	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Fond maximalizovaných výnosov, o.p.f.	5 212 091	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Privátny fond peňažného trhu, o.p.f.	115 001 742	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Privátny konzervatívny fond, o.p.f.	4 050 196	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Privátny vyvážený fond, o.p.f.	1 982 323	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Privátny dynamický fond, o.p.f.	2 393 001	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Februárový fond zaistovaných výnosov, o.p.f.	11 327 232	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Privátny fond pravidelných výnosov, o.p.f.	3 910 760	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.

\*neauditované údaje. Údaje budú auditované najneskôr do 30. apríla 2011

**Správcovská spoločnosť spravuje k 31. decembru 2009 týchto trinásť otvorených podielových fondov (ďalej len „fondy“):**

Názov fondu	Čistá hodnota aktív k 31.12.2009	Auditovaný spoločnosťou
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Eurový peňažný fond, o.p.f.	449 780 659	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Eurový dlhopisový fond, o.p.f.	103 505 081	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Konzervatívny zmiešaný fond, o.p.f.	29 163 984	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Globálny akciový fond fondov, o.p.f.	42 813 141	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Inštitucionálny fond, š.p.f.	23 820 608	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Realitný fond, š.p.f.	19 909 425	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Fond zaistovaných výnosov, o.p.f.	31 841 816	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Fond maximalizovaných výnosov, o.p.f.	4 631 283	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Privátny fond peňažného trhu, o.p.f.	137 069 173	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Privátny konzervatívny fond, o.p.f.	2 520 288	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Privátny vyvážený fond, o.p.f.	2 087 777	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Privátny dynamický fond, o.p.f.	2 299 388	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Februárový fond zaistovaných výnosov, o.p.f.	12 203 184	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.

**Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Eurový peňažný fond, o.p.f.**, (SPORO Eurový peňažný fond, o.p.f.) bol založený dňa 25. septembra 2001, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 22. októbra 2001. Jeho zámerom je investovať zhromaždené peňažné prostriedky v súlade so zákonom a s investičnou stratégiou fondu. Fond investuje peňažné prostriedky do nástrojov peňažného trhu a dlhových investícií. Dlhové investície sú reprezentované investíciami najmä do štátnych dlhopisov Slovenskej republiky, štátnych dlhopisov krajín Západnej, Strednej a východnej Európy okrem Slovenska, štátnych dlhopisov krajín rozvíjajúcich sa regiónov sveta. Dlhové investície, ktoré sú nakupované do majetku fondu, majú prevažne charakter konzervatívnych investícií a sú vydávané emitentmi v rámci investičného stupňa ratingu alebo sú nimi zabezpečené. Portfólio fondu neobsahuje žiadny podiel akcií.

**Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Eurový dlhopisový fond, o.p.f.**, (SPORO Eurový dlhopisový fond, o.p.f.) bol založený dňa 25. septembra 2001, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 22. októbra 2001. Jeho zámerom je investovať zhromaždené peňažné prostriedky v súlade so zákonom a investičnou stratégiou fondu. Fond investuje peňažné prostriedky najmä do nástrojov peňažného trhu a dlhových investícií. Dlhové investície sú reprezentované investíciami najmä do štátnych dlhopisov Slovenskej

republiky, štátnych dlhopisov krajín Západnej, Strednej a východnej Európy okrem Slovenska, štátnych dlhopisov krajín rozvíjajúcich sa regiónov sveta. Portfólio fondu neobsahuje žiadny podiel akcií

**Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Konzervatívny zmiešaný fond, o.p.f.**, (SPORO Konzervatívny zmiešaný fond, o.p.f.) bol založený dňa 31. júla 2002, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 2. septembra 2002. Fond investuje peňažné prostriedky na základe princípu absolútneho výnosu do akciových a dlhových investícií. Jednotlivé typy investícií vo fonde môžu byť reprezentované individuálnymi cennými papiermi, podielovými listami alebo finančnými derivátmi. Cieľom fondu je dosiahnuť primerané zhodnotenie fondu plynúce zo stanovenia vhodnej výšky podielu akciovej zložky na základe kvantitatívnych metód (optimalizácia portfólia) fundamentálnej a technickej analýzy, ako aj prostredníctvom riadenia kreditného a úrokového rizika dlhopisovej zložky. Podiel akciových investícií môže predstavovať maximálne 30% na majetku vo fonde.

**Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Globálny akciový fond fondov, o.p.f.** (SPORO Globálny akciový fond fondov, o.p.f.) bol založený dňa 15. júla 2005, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 31. júla 2005. Fond investuje peňažné prostriedky na základe princípu

absolútneho výnosu do rôznych typov aktív, akými sú akciové, dlhové a alternatívne investície. Cieľom fondu je dosiahnuť primerané zhodnotenie fondu zodpovedajúcej investičnej stratégii fondu prostredníctvom stanovenia vhodnej výšky podielu vyššie uvedených tried aktív na základe kvantitatívnych metód (optimalizácia portfólia), fundamentálnej a technickej analýzy. Podiel jednotlivých tried aktív sa môže meniť, pričom podiel akciových a dlhových investícií nie je obmedzený, alternatívne investície tvoria maximálne 10 % na majetku vo fonde. Cieľom pohyblivej výšky jednotlivých typov investícií je participovať na príslušnom segmente trhu v prípade jeho rastového trendu a vyhnúť sa investíciami v prípade ich klesajúceho trendu. Akciové investície sú vyberané na princípe absolútneho výnosu a na základe regionálneho rozloženia investícií.

**Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Inštitucionálny I1, š.p.f.** (SPORO Inštitucionálny I1, š.p.f.) bol založený dňa 13. júla 2006, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 14. júla 2006. Fond investuje peňažné prostriedky najmä do nástrojov peňažného trhu a dlhových cenných papierov vydaných štátmi regiónu Európy denominovaných predovšetkým v EUR. Fond môže investovať aj do dlhopisov s kreditnou prirážkou vydaných podnikmi pôsobiacimi v regióne Európy alebo USA, sekuritizovaných a kolateralizovaných cenných papierov maximálne však 50 % majetku vo fonde. Fond môže investovať aj do podielových listov dlhopisových fondov. Cieľom fondu je dosahovať rast hodnoty majetku vo fonde pri strednom stupni rizika, ktoré vyplýva najmä z pohybu úrokových a kreditných mier.

**Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Realitný fond, š.p.f.** (SPORO Realitný fond, š.p.f.) bol založený dňa 15. decembra 2006, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 3. mája 2007. Fond investuje prostriedky najmä do aktív úzko prepojených s trhom nehnuteľností, a to buď priamo (budovy, developerské projekty) alebo nepriamo (dlhopisy alebo akcie spoločností podnikajúcich na trhu nehnuteľností, realitné otvorené podielové fondy, špeciálne fondy financujúce developerské projekty). Okrem investičných nástrojov fond investuje aj do majetkových účastí v realitných spoločnostiach, ktoré dosahujú príjem z prenájmov podkladových nehnuteľností v ich majetku a aj priamo do nehnuteľností vrátane ich príslušenstva. Fond postupne investuje prostriedky v súlade s investičnou stratégiou a cieľovou štruktúrou portfólia.

**Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Fond zaistovaných výnosov, o.p.f.** (SPORO Fond zaistovaných výnosov, o.p.f.) bol založený dňa 22. februára 2007, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 1. marca 2007. Fond investuje prostriedky do kombinácie akciových investícií (vrátane podielových listov akciových podielových fondov), strednodobých dlhopisových investícií a nástrojov

peňažného trhu. Cieľom riadenia pomeru akciovej a dlhopisovej zložky je, aby fond čo najviac participoval na zhodnotení akciových investícií a zároveň neklesol pod stanovený minimálny výnos v stanovenom časovom období (zaistovacia perióda). Princíp riadenia spočíva v kvantifikácii veľkosti rizika portfólia a stanovenie takej štruktúry majetku vo fonde, pri ktorej je možné dosiahnuť stanovený minimálny výnos s vysokou pravdepodobnosťou. Podiel akciových investícií môže byť až 100 %.

**Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Fond maximalizovaných výnosov, o.p.f.** (SPORO Fond maximalizovaných výnosov, o.p.f.) bol založený dňa 15. marca 2007, pričom vydávanie podielových listov začalo dňa 3. apríla 2007. Fond investuje prostriedky do kombinácie akciových investícií (vrátane podielových listov akciových podielových fondov) a dlhopisových investícií s kreditnou prirážkou v pomere 70 %:30 %. Minimálny podiel akciových investícií vo fonde je 30 % a maximálny nie je obmedzený. Cieľom riadenia fondu je profitovať z rizikovej prémie, ktorú prináša akciová aj dlhopisová časť. Pri výbere akciových investícií sa správcovská spoločnosť orientuje najmä na sektorové rozloženie investícií. Pri výbere dlhopisových investícií sa fond orientuje najmä na dlhopisy s kreditnou prirážkou v investičnom stupni pásma ratingu renomovaných agentúr (Standard&Poor's, Moody's, Fitch), ale môže obsahovať aj dlhopisy s rizikovou prirážkou neinvestičného stupňa pásma ratingu. Z pohľadu regionálnej alokácie dlhopisových investícií sa fond orientuje najmä na región Európy a Severnej Ameriky. Pri výbere samotných titulov sa správcovská spoločnosť orientuje na také typy investícií, ktoré reprezentujú jednotlivú triedu aktív, sektor alebo región, na báze diverzifikácie. Menové riziko fondu je aktívne riadené.

**Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Privátny fond peňažného trhu, o.p.f.** (SPORO Privátny fond peňažného trhu, o.p.f.) bol založený dňa 4. septembra 2007, pričom vydávanie podielových listov začalo 5. septembra 2007. Fond investuje peňažné prostriedky najmä do nástrojov peňažného trhu, do krátkodobých termínovaných vkladov a dlhových cenných papierov. Dlhové cenné papiere, ktoré sú nakupované do majetku fondu, majú prevažne charakter konzervatívnych investícií a sú vydávané emitentmi v rámci investičného stupňa ratingu alebo sú nimi zabezpečené. Cieľom fondu je dosahovať stabilný rast hodnoty majetku vo fonde pri nízkom stupni rizika. Regionálne sa fond orientuje najmä na investície a emitentov zo Slovenska, ako aj v rámci regiónu CEE (stredná a východná Európa) a čiastočne aj z regiónov západná Európa a USA. Menové riziko fondu je aktívne riadené, pričom prevažná časť portfólia fondu je denominovaná v EUR. Iné menové expozície ako EUR sú vo fonde plne menovo zabezpečené do EUR. Portfólio fondu neobsahuje žiadny podiel akcií a celková durácia portfólia môže byť maximálne 1 rok.

**Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Privátny konzervatívny fond, o.p.f.** (SPORO Privátny konzervatívny fond, o.p.f.) bol vytvorený dňa 28. januára 2008 na dobu neurčitú. Fond investuje peňažné prostriedky na základe princípu absolútneho výnosu do rôznych typov aktív, akými sú dlhové, realitné a alternatívne investície. Cieľom fondu je dosiahnuť primerané zhodnotenie fondu zodpovedajúcej investičnej stratégie fondu prostredníctvom stanovenia vhodnej výšky podielu vyššie uvedených tried aktív na základe kvantitatívnych metód (optimalizácia portfólia), fundamentálnej a technickej analýzy. Podiel jednotlivých tried aktív sa môže meniť, pričom dlhové investície nie sú obmedzené, realitné investície tvoria maximálne 5 % a alternatívne investície maximálne 10 % na majetku vo fonde. Jednotlivé typy investícií sú reprezentované najmä podielovými listami podielových fondov alebo finančných derivátov, vo výnimočných prípadoch (ak nie je možné nájsť podielový fond reprezentujúci požadovanú triedu aktív) možno do majetku vo fonde nadobudnúť aj individuálne cenné papiere.

**Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Privátny vyvážený fond, o.p.f.** (SPORO Privátny vyvážený fond, o.p.f.) bol vytvorený dňa 28. januára 2008 na dobu neurčitú. Fond investuje peňažné prostriedky na základe princípu absolútneho výnosu do rôznych typov aktív, akými sú akciové, dlhové, realitné a alternatívne investície. Cieľom fondu je dosiahnuť primerané zhodnotenie fondu zodpovedajúcej investičnej stratégie fondu prostredníctvom stanovenia vhodnej výšky podielu vyššie uvedených tried aktív na základe kvantitatívnych metód (optimalizácia portfólia), fundamentálnej a technickej analýzy. Podiel jednotlivých tried aktív sa môže meniť, pričom dlhové investície nie sú obmedzené, akciové investície tvoria maximálne 45 %, realitné investície maximálne 10 % a alternatívne investície maximálne 10 % na majetku vo fonde.

**Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Privátny dynamický fond, o.p.f.** (SPORO Privátny dynamický fond, o.p.f.) bol vytvorený dňa 28. januára 2008 na dobu neurčitú. Fond investuje peňažné prostriedky na základe princípu absolútneho výnosu do rôznych typov aktív, akými sú akciové, dlhové, realitné a alternatívne investície. Cieľom fondu je dosiahnuť primerané zhodnotenie fondu zodpovedajúcej investičnej stratégie fondu prostredníctvom stanovenia vhodnej výšky podielu vyššie uvedených tried aktív na základe kvantitatívnych metód (optimalizácia portfólia), fundamentálnej a technickej analýzy. Podiel jednotlivých tried aktív sa môže meniť, pričom akciové investície a dlhové investície nie sú obmedzené, realitné investície tvoria maximálne 10 % a alternatívne investície maximálne 15 % na majetku vo fonde.

**Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Februárový fond zaistovaných výnosov, o.p.f.** bol

vytvorený dňa 9. januára 2008 na dobu neurčitú. Fond investuje prostriedky do kombinácie akciových investícií (vrátane podielových listov akciových podielových fondov), strednodobých dlhopisových investícií a nástrojov peňažného trhu. Cieľom riadenia pomeru akciovej a dlhopisovej zložky je, aby fond čo najviac participoval na zhodnotení akciových investícií a zároveň neklesol pod stanovený minimálny výnos v stanovenom časovom období (zaistovacia perióda). Princíp riadenia spočíva v kvantifikácii veľkosti rizika portfólia a stanovenie takej štruktúry majetku vo fonde, pri ktorej je možné dosiahnuť stanovený minimálny výnos s vysokou pravdepodobnosťou. Podiel akciových investícií môže byť až 100 %.

**Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Privátny fond pravidelných výnosov o.p.f.** (SPORO Privátny fond pravidelných výnosov, o.p.f.) bol vytvorený dňa 9. septembra 2010 na dobu neurčitú. Fond investuje prostriedky do strednodobých dlhopisových investícií, pričom sa orientuje najmä na štátne dlhopisy krajín Západnej a Strednej a Východnej Európy. V portfóliu sa môžu nachádzať aj podnikové dlhopisy, pričom v rámci tejto kategórie sa kladie dôraz na bankové inštitúcie v investičnom stupni ratingu. Dlhopisy v portfóliu sú denominované v EUR, prípadne menovo zaistené do EUR. Cieľom fondu je dosiahnuť stabilný rast hodnoty majetku vo fonde tak, aby fond dosiahol zhodnotenie s dodatočnou kreditnou prímou voči strednodobým štátnym dlhopisom Slovenskej republiky, a zároveň generoval pravidelný výnos z cenných papierov, nástrojov peňažného trhu a vkladových účtov v portfóliu až do výšky 3,8 % p.a.

## Správa otvorených podielových fondov

Správcovská spoločnosť vykonáva v súlade so zákonom všetky práva k cenným papierom v majetku vo fondoch vrátane hlasovacích práv v záujme podielnikov.

Správcovská spoločnosť vykonáva správu majetku vo fondoch samostatne vo svojom mene a na účet podielnikov. Správcovská spoločnosť vedie za podielové fondy v sústave podvojného účtovníctva oddelené a samostatné účtovníctva a zostavuje samostatné účtovné závierky podľa ustanovení § 14 zákona o kolektívnom investovaní. Majetok spravovaný v podielových fondoch nie je majetkom správcovskej spoločnosti, individuálne účtovné závierky podielových fondov nie sú konsolidované do účtovnej závierky správcovskej spoločnosti. Správcovská spoločnosť nezostavuje konsolidovanú účtovnú závierku, pretože nespĺňa podmienky na konsolidáciu podľa ustanovení § 22 zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o účtovníctve“).

Peňažné prostriedky získané vydávaním podielových listov a majetok fondu za ne nadobudnutý sú spoločným majetkom podielnikov.

Depozitárom správcovskej spoločnosti a ňou spravovaných podielových fondov je Slovenská sporiteľňa, a.s. (ďalej len SLSP, a.s.).

Členovia predstavenstva správcovskej spoločnosti k 31. decembru 2010 a k 31. decembru 2009:

Predstavenstvo  
**Predseda: RNDr. Roman Vlček**  
**Členovia: Ing. Karin Uličná**  
**Ing. Zlatica Rajčoková**

Členovia dozornej rady správcovskej spoločnosti k 31. decembru 2010:

Dozorná rada  
**Členovia: Heinz Bednar (od 6. 5. 2009)**  
**Günther Mandl**  
**Adrianus J.A. Janmaat (od 28.04.2010)**

Členovia dozornej rady správcovskej spoločnosti k 31. decembru 2009:

Dozorná rada  
**Členovia: Heinz Bednar (od 6.5.2009)**  
**Günther Mandl**  
**Martin Burda (od 6.5.2009)**

K 31. decembru 2010 a 31. Decembru 2009 bola jediným akcionárom správcovskej spoločnosti Erste Asset Management, GmbH, Habsburgergasse 2, A-1010 Wien.

Správcovská spoločnosť je súčasťou nasledujúcej skupiny spoločností:

Priama materská spoločnosť  
**Meno: Erste Asset Management, GmbH**  
**Sídlo: Habsburgergasse 2, Viedeň, Rakúsko**  
**Miesto uloženia konsolidovanej účtovnej závierky:**  
**Habsburgergasse 2, Viedeň, Rakúsko**

Hlavná materská spoločnosť  
**Meno: Erste Group Bank AG**  
**Sídlo: Am Graben 21, Viedeň, A1010 Rakúsko**  
**Miesto uloženia konsolidovanej účtovnej závierky:**  
**Am Graben 21, Viedeň, A1010 Rakúsko**

## 2. Základ zostavenia účtovnej závierky

Táto účtovná závierka je riadna účtovná závierka správcovskej spoločnosti. Správcovská spoločnosť, v zmysle §17a zákona 431/2002 Z. z. o účtovníctve, ktorý ukladá správcovským spoločnostiam povinnosť zostavovať účtovnú závierku a výročnú správu podľa osobitných predpisov - Nariadenia Európskeho parlamentu a rady (ES) č. 1606/2002 o uplatňovaní medzinárodných účtovných štandardov, prijala všetky nové a revidované štandardy a interpretácie, ktoré sa vzťahujú na jej činnosť.

Účtovná závierka bola pripravená v súlade s Medzinárodnými štandardami pre finančné výkazníctvo (International Financial Reporting Standards, ďalej len „IFRS“), v znení prijatom Európskou úniou („EÚ“). IFRS prijaté na použitie v rámci EÚ sa v súčasnosti neodlišujú od IFRS a platných štandardov a interpretácií vydaných Radou pre medzinárodné účtovné štandardy (IASB) okrem niektorých štandardov, ktoré boli vydané, ale dosiaľ nenadobudli účinnosť, a okrem niektorých požiadaviek na účtovanie zabezpečenia portfólií podľa IAS 39, ktoré EÚ neschválila.

Spoločnosť prijala všetky štandardy a interpretácie, ktoré vydala Rada pre medzinárodné účtovné štandardy (IASB) a jej Výbor pre interpretácie medzinárodného finančného výkazníctva (IFRIC) v znení prijatom Európskou úniou (EÚ) a ktoré sú pre ňu relevantné.

### Štandardy a interpretácie, ktoré nadobudli účinnosť počas bežného roka:

Pre bežné účtovné obdobie sú platné nasledujúce dodatky existujúcich štandardov, ktoré vydala IASB a IFRIC, a ktoré prijala EÚ. Prijatie uvedených štandardov, revízií a interpretácií nemá žiadny vplyv na účtovnú závierku spoločnosti

- **IFRS 2 Platby na základe podielov (revidovaný)**
- **IFRS 3 Podnikové kombinácie (revidovaný) a IAS 27 Konsolidované a individuálne účtovné závierky (aktualizovaný)**
- **IAS 39 Finančné nástroje: Vykazovanie a oceňovanie – Položky, ktoré možno určiť na zabezpečenie**
- **IFRIC 17 Rozdelenie nepeňažných aktív vlastníkom**
- **Vylepšenia IFRS**

V máji 2008 a apríli 2009 IASB publikovala komplexnú novelizáciu viacerých štandardov, zameranú predovšetkým na odstránenie existujúcich rozporov v jednotlivých štandardoch, ako aj na objasnenie terminológie. Každý štandard obsahuje osobitné prechodné ustanovenia. Aplikácia týchto štandardov mala za následok zmeny v účtovných zásadách a postupoch, ale nemala vplyv na finančnú situáciu ani hospodárske výsledky Spoločnosti.

#### Vydané v máji 2008

- IFRS 5 Dlhodobý majetok držaný na predaj a ukončené činnosti

#### Vydané v apríli 2009

- IFRS 2 Platby na základe podielov
- IFRS 5 Dlhodobý majetok držaný na predaj a ukončené činnosti
- IFRS 8 Prevádzkové segmenty
- IAS 1 Prezentácia účtovnej závierky
- IAS 7 Výkazy peňažných tokov
- IAS 17 Líziny – Klasifikácia prenájmu pozemku a budov
- IAS 36 Zníženie hodnoty majetku
- IAS 38 Nehmotný majetok – Následné dodatky vyplývajúce z IFRS 3
- IAS 38 Nehmotný majetok – Oceňovanie reálnou hodnotou

- IAS 39 Finančné nástroje: Vykazovanie a oceňovanie
  - Posúdenie pokút za predčasné splatenie úveru ako vložených derivátov
- IAS 39 Finančné nástroje: Vykazovanie a oceňovanie
  - Výnimka z pôsobnosti platná pre zmluvy uzatvorené v rámci podnikovej kombinácie
- IAS 39 Finančné nástroje: Vykazovanie a oceňovanie
  - Účtovanie o zabezpečení peňažných tokov
- IFRIC 9 Prehodnocovanie vložených derivátov – Rozsah pôsobnosti štandardov IFRIC 9 a IFRS 3
- IFRIC 16 Zabezpečenie čistej investície do zahraničnej prevádzky
- IFRIC 12 „Zmluvy o licenciách na poskytovanie služieb“, ktorý prijala EÚ dňa 25. marca 2009 (účinný pre účtovné obdobia začínajúce sa 30. marca 2009 alebo neskôr);
- IFRIC 15 „Zmluvy na výstavbu nehnuteľností“, ktorý prijala EÚ dňa 22. júla 2009 (účinný pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2010 alebo neskôr);
- IFRIC 18 „Prevody aktív od zákazníkov“, ktorý prijala EÚ dňa 27. novembra 2009 (účinný pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. novembra 2009 alebo neskôr).
- IFRS 1 (revidovaný) „Prvé uplatnenie medzinárodných štandardov finančného výkazníctva“, ktorý prijala EÚ dňa 25. novembra 2009 (účinný pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2010 alebo neskôr);

Štandardy a interpretácie, ktoré boli vydané, ale ešte nenadobudli účinnosť

K dátumu schválenia účtovnej závierky boli vydané tieto štandardy, revízie a interpretácie, ale ešte nenadobudli účinnosť:

#### – IAS 24 Zverejnenie spriaznených osôb (aktualizácia)

Novelizovaný štandard nadobúda účinnosť pre ročné účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2011 alebo neskôr. Objasňuje definíciu „spriaznenej osoby“ s cieľom zjednodušiť identifikáciu takýchto vzťahov a zároveň odstrániť nezrovnalosti vyplývajúce z definície. V rámci revidovaného štandardu sa zavádza čiastočná výnimka týkajúca sa požiadaviek na zverejnenie spriaznených osôb pre účtovné jednotky blízke vláde. Spoločnosť neočakáva žiadny vplyv na jej finančnú situáciu ani hospodárske výsledky. Skoršie prijatie sa povoľuje aj vzhľadom na čiastočné oslobodenie pre účtovné jednotky blízke vláde, aj vzhľadom na celý štandard.

#### – IAS 32 Finančné nástroje: Prezentácia – Klasifikácia vydaných práv na odkup akcií (aktualizácia)

Novela IAS 32 je účinná pre ročné účtovné obdobia začínajúce sa 1. februára 2010 alebo neskôr. Upravuje definíciu finančného záväzku s cieľom klasifikovať prednostné práva (a určité opcie alebo opčné poukážky) ako kapitálové nástroje v prípadoch, ak takéto práva sú poskytnuté pomerne všetkým súčasným vlastníkom rovnakého druhu nederivátových kapitálových nástrojov emitovaných účtovnou jednotkou, resp. ak účtovná jednotka dostane za pevný počet vlastných kapitálových nástrojov pevnú peňažnú sumu v akejkolvek mene. Táto novela nebude mať vplyv na Spoločnosť pri prvotnej aplikácii.

#### – IFRIC 14 Zálohy na minimálne príspevky do penzijného plánu (aktualizácia)

Novela IFRIC 14 je účinná pre ročné účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2011 alebo neskôr pri použití retrospektívneho účtovania. Poskytuje návod, ako stanoviť návratnú hodnotu čistého aktíva z penzijného plánu. Novela umožňuje účtovným jednotkám účtovať zálohy na príspevky do penzijného plánu ako aktívum. Predpokladá sa, že uvedená novela nebude mať žiadny vplyv na účtovnú závierku Spoločnosti.

#### – IFRIC 19 Zánik finančných záväzkov v dôsledku emisie kapitálových nástrojov

IFRIC 19 je účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce sa 1. júla 2010 alebo neskôr. Táto interpretácia objasňuje, že kapitálové nástroje emitované veriteľovi s cieľom umoriť finančný záväzok sa kvalifikujú ako peňažná úhrada. Emitované kapitálové nástroje sa oceňujú reálnou hodnotou. Ak ich nemožno spoľahlivo oceniť, predmetné kapitálové nástroje sa oceňujú reálnou hodnotou príslušného umoreného záväzku. Akýkoľvek zisk alebo strata sa účtujú priamo do výnosov, resp. do nákladov. Prijatie tejto interpretácie neovplyvní účtovnú závierku Spoločnosti.

Spoločnosť predpokladá, že prijatie uvedených noviel neovplyvní jej finančnú situáciu ani hospodárske výsledky.

Spoločnosť sa rozhodla neprijatť tieto štandardy, revízie a interpretácie skôr ako pred ich dátumom nadobudnutia účinnosti.

V súčasnosti sa IFRS v znení prijatom EÚ podstatne nelíšia od predpisov prijatých Radou pre medzinárodné účtovné štandardy (IASB) okrem ďalej uvedených štandardov, dodatkov a interpretácií, ktorých použitie nebolo schválené k 31. decembru 2010.

#### – IFRS 9 Finančné nástroje: Klasifikácia a oceňovanie

Vydaný štandard IFRS 9 zohľadňuje prvú etapu práce IASB vykonanej na nahrádzaní štandardu IAS 39 a týka sa klasifikácie a oceňovania finančného majetku v súlade s definíciou v IAS 39. Uvedený štandard je účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2013 alebo neskôr. V ďalších etapách bude IASB riešiť klasifikáciu a oceňovanie finančných záväzkov, účtovanie o zabezpečení a odúčtovanie. Ukončenie tohto projektu sa očakáva na začiatku roka 2011. Prijatie prvej etapy IFRS 9 nebude mať vplyv na klasifikáciu a oceňovanie finančného majetku Spoločnosti. Spoločnosť vyčíslí príslušný vplyv spolu s ostatnými etapami až po ich vydaní, aby tak získala komplexný pohľad na celkový stav.

#### – Zverejnenia – Prevody finančných aktív (aktualizácia IFRS 7)

IASB vydala dodatky k požadovaným zverejneniam údajov týkajúcich sa prevodov finančných aktív. Ich cieľom je pomôcť používateľom účtovných závierok vyhodnotiť mieru rizík vyplývajúcich z takýchto prevodov a vplyv takýchto rizík na finančnú situáciu účtovnej jednotky.

#### – Vylepšenia IFRS (vydané v máji 2010)

IASB publikovala vylepšenia IFRS – komplexnú novelizáciu štandardov IFRS. Dodatky zatiaľ neboli prijaté, keďže nadobudnú účinnosť pre ročné účtovné obdobia začínajúce sa 1. júla 2010, resp. 1. januára 2011, alebo neskôr. Existuje predpoklad, že nasledujúce dodatky môžu mať primeraný vplyv na Spoločnosť:

- IFRS 3 Podnikové kombinácie
- IFRS 7 Finančné nástroje: Zverejňovanie
- IAS 1 Prezentácia účtovnej závierky
- IAS 27 Konsolidované a individuálne účtovné závierky
- IFRIC 13 Vernostné programy pre zákazníkov

Spoločnosť očakáva, že prijatie uvedených štandardov, dodatkov k existujúcim štandardom a interpretáciám nebude mať výrazný vplyv na jej účtovnú závierku počas obdobia prvotnej aplikácie.

Ešte stále nebola objasnená regulácia účtovania o zabezpečení portfólia finančného majetku a záväzkov, keďže princípy takejto regulácie EÚ zatiaľ neprijala. Podľa odhadov Spoločnosti by prijatie účtovania o zabezpečení portfólia finančného majetku a záväzkov podľa IAS 39 Finančné nástroje: Vykazovanie a oceňovanie nemalo mať výrazný vplyv na účtovnú závierku, ak by sa aplikovalo ku dňu jej zostavenia.

Účtovná závierka bola zostavená na základe historických cien s výnimkou cenných papierov k dispozícii na predaj, ktoré sú precenené na reálnu hodnotu.

Táto účtovná závierka sa vypracovala na princípe časového rozlíšenia, t. j. vplyv transakcií a ostatných udalostí sa vykazuje do obdobia, s ktorým vecne súvisia, za predpokladu, že správcovská spoločnosť bude nepretržite pokračovať vo svojej činnosti.

## Hlavné zdroje neistôt v odhadoch

Zostavenie účtovnej závierky v súlade s IFRS vyžaduje od vedenia správcovskej spoločnosti použiť určité odhady a predpoklady, ktoré majú vplyv na vykázané hodnoty aktív a záväzkov, na vykázanie možných aktív a záväzkov a na vykázanie výnosov a nákladov za uvedené obdobie.

### Významné oblasti, ktoré si vyžadujú posúdenie:

#### Finančné nástroje aktíva v reálnej hodnote

Vedenie spoločnosti pri stanovovaní obozretných a primeraných odhadov ocenenia za daných podmienok zväžilo všetky relevantné faktory. Finančné trhy aj naďalej ovplyvňujú problémy likvidity trhu a vysoká volatilita cien. Okrem toho sa naďalej zvyšuje miera neistoty v súvislosti s budúcim ekonomickým vývojom. Tieto faktory môžu mať za následok ďalšie zmeny v ocenení majetku, pričom tieto zmeny môžu byť významné. V prípade ak reálne hodnoty finančných aktív a záväzkov nemožno odvodiť z aktívneho trhu, odvodzujú sa použitím rôznych druhov oceňovacích techník a matematických modelov. Vstupy do týchto modelov sa odvodzujú z informácií z trhu ak je to možné. Ak takéto informácie na trhu nie sú dostupné, používa sa na určenie reálnej hodnoty posúdenie.

#### Znehodnotenie investícií k dispozícii na predaj

Spoločnosť skúma svoje dlhové cenné papiere klasifikované ako k dispozícii na predaj ku každému dňu zostavenia súvahy s cieľom posúdiť, či nie sú znehodnotené. To si vyžaduje podobné posudzovanie, aké sa používa pri individuálnom posudzovaní úverov a preddavkov. Spoločnosť tiež zaznamenáva zmeny v znehodnotení investícií do majetkových účastí k dispozícii na predaj, ak došlo k významnému alebo dlhšie trvajúcemu poklesu ich reálnej hodnoty pod ich náklady. Určenie toho, čo je „významné“ alebo „dlhšie trvajúce“, si vyžaduje posúdenie. Pri tomto posudzovaní spoločnosť okrem iných faktorov posudzuje

historické pohyby v cenách majetkových účastí a ich trvanie a mieru, do akej je reálna hodnota majetkovej účasti nižšia než jej obstarávacia cena.

#### Dane z príjmov

Pravidlá a predpisy o dani z príjmu zaznamenali v posledných rokoch významné zmeny a neexistujú významné minulé precedensy, resp. interpretačné rozhodnutia, v súvislosti s rozsiahlou a zložitou problematikou ovplyvňujúcou bankový sektor. Daňové úrady navyše disponujú rozsiahlymi právomocami pri interpretácii uplatňovania daňových zákonov a predpisov pri daňovej kontrole daňových poplatníkov. V dôsledku toho existuje vysoký stupeň neistoty v súvislosti s konečným výsledkom kontroly zo strany daňových úradov. Posúdenie je tiež nutné vykonať pri určení použiteľnej hodnoty odloženej daňovej pohľadávky.

Použité odhady a predpoklady sú založené na historickej skúsenosti a iných faktoroch, vrátane primeraného odhadu budúcich udalostí. Podľa okolností, vyjadrujú najvyššiu mieru spoľahlivého úsudku a sú priebežne prehodnocované. Skutočné výsledky sa môžu od týchto odhadov líšiť a budúce zmeny ekonomických podmienok, podnikateľských stratégií, regulačných opatrení, účtovných pravidiel resp. iných faktorov môžu zapríčiniť zmenu odhadov, čo následne môže mať významný vplyv na uvedené finančné postavenie a výsledky hospodárenia.

Od 1. januára 2009 sa Slovenská republika stala členom eurozóny a slovenskú korunu (SKK) nahradila nová mena euro (EUR). Zmena funkčnej meny bola implementovaná perspektívne od 1. januára 2009 a všetky aktíva, záväzky a vlastné imanie spoločnosti sa skonvertovali do EUR oficiálnym výmenným kurzom EUR 1 = SKK 30,1260.

Prezentačnou menou sú celé eurá (v EUR), pokiaľ sa neuvádza inak. Sumy v zátvorkách predstavujú záporné hodnoty.

V tejto účtovnej závierke sa prezentujú finančné výsledky správcovskej spoločnosti. Vzhľadom k tomu, že správcovská spoločnosť k 31. decembru 2010, 31. decembru 2009, ani počas rokov končiacich sa týmito dátumami nemala podiel na dcérskych ani pridružených spoločnostiach, táto účtovná závierka obsahuje údaje iba za správcovskej spoločnosť.

Správcovská spoločnosť nie je neobmedzene ručiacim spoločníkom v iných účtovných jednotkách.

### 3. Významné účtovné zásady a metódy

V nasledujúcej časti sa uvádzajú významné účtovné zásady, podľa ktorých správcovská spoločnosť postupovala pri zostavovaní účtovnej závierky:

#### (a) Peniaze a peňažné ekvivalenty a pohľadávky voči bankám

Za peniaze a peňažné ekvivalenty považuje správcovská spoločnosť peňažnú hotovosť, zostatky na bežných účtoch a vklady na termínových účtoch v bankách so zmluvnou splatnosťou do troch mesiacov.

Dosiahnuté úrokové výnosy vzťahujúce sa na tento majetok sa k dátumu zostavenia účtovnej závierky vykazujú spoločne s týmito položkami.

Vklady na termínovaných účtoch v bankách so splatnosťou viac ako tri mesiace sú vykázané v položke „Pohľadávky voči bankám“.

#### (b) Obchodné pohľadávky

Obchodné pohľadávky sa účtujú v amortizovanej obstarávacej cene metódou efektívnej úrokovej miery, ku ktorej sa v prípade sporných a pochybných pohľadávok vytvorí opravná položka.

#### (c) Cenné papiere k dispozícii na predaj

Správcovská spoločnosť vypracovala stratégiu investovania do cenných papierov a v reakcii na akvizičné zábery zaradila cenné papiere do portfólia cenných papierov k dispozícii na predaj. Cenné papiere k dispozícii na predaj sú cenné papiere vo vlastníctve spoločnosti, ktoré má v úmysle ponechať si na neurčitú dobu alebo ktoré by sa mohli predáť v prípade potreby likvidity, alebo pri zmene podmienok na trhu.

Počas držby sa cenné papiere k dispozícii na predaj oceňujú reálnou hodnotou.

Reálna hodnota je cena, za ktorú by sa finančný nástroj mohol vymeniť, resp. ktorá by sa mohla dohodnúť medzi dvoma ochotnými stranami oboznámenými s relevantnými skutočnosťami, a to za podmienok obvyklých na trhu.

Reálna hodnota finančného majetku sa určuje takto:

- **reálna hodnota finančného majetku, s ktorými sa obchoduje na aktívnych likvidných trhoch sa určuje vo vzťahu ku kótovaným trhovým cenám;**
- **reálna hodnota ostatného finančného majetku (s výnimkou derivátových nástrojov) sa určuje podľa všeobecne prijatých oceňovacích modelov na základe analýzy diskontovaných peňažných tokov s použitím cien z transakcií na bežnom trhu o ktorých sú k dispozícii informácie, a dilerských kotácií pri podobných nástrojoch;**

– **reálna hodnota derivátových nástrojov sa vypočítava na základe kótovaných cien. V prípadoch keď takéto ceny nie sú k dispozícii, používa sa analýza diskontovaných peňažných tokov na základe príslušnej výnosovej krivky vyjadrujúcej obdobie platnosti predmetných nástrojov v prípade iných ako opčných derivátov a opčné oceňovacie modely v prípade opčných derivátov.**

Zmeny reálnych hodnôt týchto cenných papierov sa účtujú ako položka vlastného imania „Oceňovacie rozdiely“. Úrok vypočítaný pomocou efektívnej úrokovej miery sa vyказuje vo výkaze ziskov a strát ako „Úrokové výnosy“. Kurzové zisky a straty vznikajúce na monetárnych aktívach a zníženie hodnoty cenných papierov na predaj (tzv. impairment) sú účtované do výkazu ziskov a strát.

V prípade, že sa finančný majetok predá alebo nastane zníženie jeho hodnoty, kumulovaný zisk alebo strata predtým vykazovaná vo vlastnom imaní sa vykáže vo výkaze ziskov a strát. Dividendy plynúce z majetkového nástroja k dispozícii na predaj sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v prípade, ak je účtovná jednotka oprávnená platu prijatť.

#### (d) Metóda efektívnej úrokovej miery

Metóda efektívnej úrokovej miery je metóda výpočtu amortizovanej obstarávacej ceny finančného majetku (finančného záväzku) a alokácie výnosových úrokov (nákladových úrokov) počas príslušného obdobia. Efektívna úroková miera je miera, ktorá presne diskontuje odhadované budúce peňažné príjmy, resp. výdavky (vrátane všetkých uhradených, resp. prijatých poplatkov podľa bázičkových bodov, ktoré tvoria neoddeliteľnú súčasť efektívnej úrokovej miery, transakčných nákladov a iných prémie, resp. diskontov) počas očakávanej životnosti finančného majetku (finančného záväzku) alebo prípadne aj počas kratšieho obdobia.

#### (e) Vykazovanie a ukončenie vykazovania finančného majetku a finančných záväzkov

Všetky finančné aktíva a záväzky sú prvotne vykázané k dátumu obchodovania, t.j. dátumu, kedy sa spoločnosť stane zmluvnou stranou finančného nástroja.

Finančný majetok sa pri prvotnom účtovaní oceňuje reálnou hodnotou, ktorej súčasťou sú priame náklady na obstaranie. Spoločnosť ukončí vykazovanie finančného majetku len vtedy, keď uplynú zmluvné práva na peňažné toky z majetku alebo keď finančný majetok a všetky podstatné riziká a ekonomické úžitky vlastníctva tohto majetku prevedie na iný subjekt. Ak spoločnosť neprevedie, ale ani si neponechá všetky podstatné riziká a ekonomické úžitky vlastníctva a pokračuje v kontrole nad prevedeným majetkom, vyказuje svoj ponechaný podiel na majetku a súvisiaci záväzok zo súm, ktoré možno bude musieť zaplatiť. Ak si spoločnosť ponechá všetky podstatné riziká a ekonomické úžitky vlastníctva prevedeného finančného majetku,

pokračuje vo vykazovaní tohto majetku a navyše vyказuje aj zabezpečovanú pôžičku vo výške prijatých výnosov.

#### (f) Zníženie hodnoty finančného majetku

Indikátory zníženia hodnoty finančného majetku sa zhodnotia ku každému dátumu, ku ktorému je zostavovaná účtovná závierka. K zníženiu hodnoty finančného majetku dochádza vtedy, ak existuje objektívny dôkaz zníženia hodnoty, ktorá je výsledkom jednej alebo viacerých udalostí, ku ktorým došlo po prvotnom vykázaní majetku a takáto udalosť má vplyv na odhadované budúce peňažné toky finančného majetku. Pre finančný majetok účtovaný v amortizovanej hodnote je suma straty oceňovaná ako rozdiel medzi účtovnou hodnotou majetku a súčasnou hodnotou odhadovaných budúcich peňažných tokov, diskontovaných pôvodnou efektívnou úrokovou sadzboou.

V prípade dlhových cenných papierov klasifikovaných ako k dispozícii na predaj, spoločnosť individuálne posudzuje či existuje objektívny dôkaz o znehodnotení. Hodnota znehodnotenia je kumulatívna strata oceňovaná ako rozdiel medzi amortizovanou obstarávacou cenou a aktuálnou reálnou hodnotou zníženou o akékoľvek straty zo znehodnotenia danej investície, ktoré boli vykázané predtým vo výkaze ziskov a strát. Ak v nasledujúcom období vzrastie reálna hodnota dlhového cenného papiera a nárast sa objektívne vzťahuje na udalosť po tom ako bola strata zo znehodnotenia identifikovaná vo výkaze ziskov a strát, znehodnotenie je rozpustené vo výkaze ziskov a strát.

V prípade investícií do majetkových účastí klasifikovaných ako k dispozícii na predaj, medzi objektívny dôkaz znehodnotenia tiež patrí „významný“ alebo „dlhšie trvajúci“ pokles reálnej hodnoty investícií pod ich obstarávaciu cenu. V prípade existencie dôkazu znehodnotenia, kumulatívna strata oceňovaná ako rozdiel medzi obstarávacou cenou a aktuálnou reálnou hodnotou zníženou o akékoľvek straty zo znehodnotenia danej investície, ktoré boli vykázané predtým vo výkaze ziskov a strát, sa z položky „Oceňovacie rozdiely“ vo vlastnom imaní reklasifikuje a zobrazí ako strata zo znehodnotenia v položke „Čistá strata z predaných CP a z devízových operácií“. Straty zo znehodnotenia investícií do majetkových účastí nie sú rozpustené prostredníctvom výkazu ziskov a strát. Zvýšenie reálnej hodnoty po znehodnotení sa vyказuje priamo vo výkaze komplexných ziskov a strát. Straty zo znehodnotenia a ich zmeny sú vyказované priamo oproti aktívam v súvahe.

#### (g) Dlhodobý nehmotný majetok

Dlhodobý nehmotný majetok sa vyказuje v obstarávacej cene, zníženej o oprávky a akumulované straty zo znehodnotenia a odpisuje sa rovnomerne počas odhadovanej doby použiteľnosti 4 - 5 rokov. V roku 2009 sa plne odpísal softvér Asset Manager, ktorý mal predĺženú dobu odpisovania na 9 rokov. Súčasťou obstarávacej ceny dlhodobého nehmotného majetku sú clá a ďalšie výdavky vynaložené v súvislosti s prípravou majetku na jeho zamýšľané použitie.

#### (h) Dlhodobý hmotný majetok

Dlhodobý hmotný majetok sa vykazuje v obstarávacej cene, zníženej o oprávky a akumulované straty zo znehodnotenia a odpisuje sa rovnomerne počas odhadovanej doby použiteľnosti takto:

Druh dlhodobého hmotného majetku	Doba odpisovania
Elektronické zariadenia	4 – 6 rokov
Hardvér	4 rokov
Vozidlá	4 rokov
Inventár	6 - 8 rokov

Obstarávacou cenou sa rozumie cena, za ktorú bol majetok obstaraný, a náklady súvisiace s obstaraním, napríklad náklady vynaložené na dopravu, poštovné, clo, províziu, DPH bez nároku na odpočet.

Náklady na rozšírenie, modernizáciu a rekonštrukciu vedúce k zvýšeniu výkonnosti, kapacity, alebo účinnosti zvyšujú obstarávaciu cenu hmotného majetku. Náklady na prevádzku, údržbu a opravy sa účtujú ako náklad bežného účtovného obdobia.

#### (i) Obchodné záväzky

Obchodné záväzky sa účtujú v amortizovanej obstarávacej cene metódou efektívnej úrokovej miery.

#### (j) Rezervy

Rezervy sa vykazujú vtedy, ak má spoločnosť súčasný právny alebo konštruktívny záväzok, ktorý je výsledkom minulých udalostí, a je pravdepodobné, že nastane úbytok zdrojov na urovanie povinností, a možno urobiť spoľahlivý odhad veľkosti povinností.

Suma, vykázaná ako rezerva, je čo najpresnejším odhadom výdavku, potrebného na urovanie súčasnej povinnosti k dátumu zostavenia účtovnej závierky, pričom sa berú do úvahy riziká a neistoty, ktoré sa týkajú rezervy. Ak sa výška rezervy stanovuje použitím peňažných tokov na urovanie súčasnej povinnosti, jej účtovnou hodnotou je súčasná hodnota týchto peňažných tokov.

Keď sa náhrada niektorých alebo všetkých ekonomických požitkov, požadovaných na vyrovanie rezervy, očakáva od tretej strany, náhrada by sa mala vykázat vtedy, ak je isté, že náhrada bude prijatá a sumu náhrady možno spoľahlivo stanoviť.

#### (k) Zdaňovanie

Daň z príjmov správcovskej spoločnosti z výsledkov hospodárenia bežného roka zahŕňa splatnú a odloženú daň.

Splatná daň z príjmov správcovskej spoločnosti sa účtuje do nákladov spoločnosti v období vzniku daňovej povinnosti a vypočítava sa zo základu vyplývajúceho zo zisku za účtovné

obdobie pred zdanením, ktorý bol upravený o pripočítateľné a odpočítateľné položky z titulu trvalých a dočasných úprav daňového základu, daňových úľav a umorenia straty.

Odložená daň sa stanoví podľa záväzkovej metódy zo všetkých dočasných rozdielov medzi účtovnou hodnotou aktív a záväzkov a ich ocenením na daňové účely. Na vyčíslenie odloženej daňovej pohľadávky/záväzku sa používajú platné daňové sadzby. Odložené daňové pohľadávky v súvislosti s umorenými daňovými stratami a inými dočasnými rozdielmi sa vykazujú vtedy, ak je pravdepodobné, že správcovská spoločnosť bude schopná realizovať odložené daňové pohľadávky v budúcnosti.

Odložená daň sa účtuje na ťarchu alebo v prospech účtov vo výkaze ziskov a strát okrem prípadov, keď súvisí s položkami, ktoré sa účtujú priamo do vlastného imania. Vtedy sa aj odložená daň účtuje do vlastného imania. Odložené daňové pohľadávky a záväzky sa započítavajú, ak existuje uplatniteľné právo na započítanie splatnej daňovej pohľadávky so splatným daňovým záväzkom za predpokladu, že ich vyrubil ten istý daňový úrad a správcovská spoločnosť plánuje uhradiť svoje splatné daňové pohľadávky a záväzky v čistej výške.

#### (l) Operácie v cudzej mene

Transakcie v cudzích menách sa vykazujú v eurách po prepočte podľa platného kurzu Európskej centrálnej banky k dátumu transakcie. Finančné aktíva a záväzky v cudzích menách sa prepočítajú na eurá podľa kurzu Európskej centrálnej banky platného k dátumu zostavenia účtovnej závierky. Realizované a nerealizované kurzové zisky a straty sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v položke „Čistá strata z predaných cenných papierov a z devízových operácií“.

#### (m) Zisk na akciu

Zisk na jednu akciu sa vypočítal ako podiel čistého zisku/straty na kmeňové akcie a váženého priemerného počtu kmeňových akcií v obehu v danom roku.

#### (n) Účtovanie o poplatku správcovskej spoločnosti

Správcovskej spoločnosti prináleží za správu podielových fondov poplatok, ktorý sa vypočítava denne v zmysle štatútu spravovaných podielových fondov, z čistej hodnoty majetku podielového fondu v danom dni. Správcovskej spoločnosti prináleží len výnos z poplatkov za správu podielových fondov. Poplatok za výkon funkcie depozitára je výnosom spoločnosti, ktorá pre podielové fondy túto funkciu vykonáva. Výnosy z poplatkov za správu podielových fondov sa vykazujú v položke „Výnosy z poplatkov a provízií“ vo výkaze ziskov a strát. Správcovskej spoločnosti taktiež prináležia vstupné, výstupné a iné poplatky plynúce z činností vykonávaných správcovskou spoločnosťou. Tieto poplatky sa tiež vykazujú v rovnakej položke výkazu ziskov a strát.

#### (o) Prenájom na strane nájomcu

Finančný prenájom dlhodobého hmotného majetku, v rámci ktorého správcovská spoločnosť preberá v zásade všetky riziká a úžitky spojené s vlastníctvom sa vykazuje v súvahe v aktívach a záväzkoch vo výške rovnajúcej sa súčasnej hodnote všetkých budúcich lízingových splátok. Prenajatý majetok sa odpisuje v súlade s odhadovanou dobou použiteľnosti majetku alebo dobou prenájmu podľa toho, ktorá je kratšia. Záväzky z lízingu sú znížené o splátky istiny, pričom príslušenstvo lízingovej splátky sa vykazuje priamo vo výkaze ziskov a strát.

Záväzky z lízingu na základe zmlúv o operatívnom lízingu sa účtujú rovnomerne do výkazu ziskov a strát počas doby trvania zmluvy o prenájme.

#### (p) Finančné deriváty

Deriváty správcovskej spoločnosti zahŕňajú niektoré deriváty vložené do iných finančných nástrojov. Tieto sa vykazujú ako samostatné deriváty v prípadoch, keď riziká s nimi spojené a ich charakteristiky nie sú úzko zviazané s rizikami a charakteristikami hlavnej zmluvy, pričom hlavná zmluva sa nevykazuje v reálnej hodnote so ziskami a stratami vykázanými v príjmoch.

Finančné deriváty sa vykazujú v reálnej hodnote. Nerealizované zisky a straty sa v súvahe vykazujú ako „Ostatné aktíva“ a „Ostatné záväzky“. Reálna hodnota finančných derivátov vychádza z kótovaných trhových cien alebo oceňovacích modelov, ktoré zohľadňujú súčasnú trhovú a zmluvnú hodnotu podkladového nástroja, ako aj časovú hodnotu a výnosovú krivku alebo faktory volatility vzťahujúce sa na predmetné pozície.

#### (q) Informácie o sociálnom zabezpečení

Správcovská spoločnosť odvádza príspevky do zdravotných poisťovní a do sociálnej poisťovne vo výške zákonných sadzieb

## 4. Peniaze a peňažné ekvivalenty

**Štruktúra peňazí a peňažných ekvivalentov k 31. decembru 2010 a 31. decembru 2009 bola takáto:**

	31.12.2010 (v EUR)	31.12.2008 (v EUR)
Pokladničná hotovosť	917	2 344
Bežné účty v bankách	3 464	41 968
Terminované účty v bankách so zmluvnou splatnosťou do 3 mesiacov	671 621	1 162 367
<b>Spolu</b>	<b>676 002</b>	<b>1 206 679</b>

Správcovská spoločnosť má zriadený bežný účet vedený v eurách u svojho depozitára – Slovenskej sporiteľne, a.s., Tomášikova 48, 832 37 Bratislava.

platných počas roka, ktoré sa vypočítajú zo základu hrubej mzdy. Náklady na sociálne zabezpečenie sú zaúčtované do obdobia, v ktorom sú zúčtované príslušné mzdy. Správcovská spoločnosť netvorí iné poisťné fondy pre zamestnancov.

Správcovská spoločnosť sa zúčastňuje na programe doplnkového dôchodkového sporenia pre zamestnancov. Podľa tohto programu nevyplývajú pre správcovskú spoločnosť žiadne nezúčtované záväzky voči zamestnancom.

#### (r) Informácie o fondoch tvorených zo zisku

Spoločnosť zo zisku vytvára rezervný fond. Rezervný fond predstavuje fond vytvorený zo zisku podľa štatutárnych požiadaviek alebo rozhodnutia valného zhromaždenia akcionárov.

Rezervný fond k 31. decembru 2010 a 31. decembru 2009 predstavoval zákonný rezervný fond. V zmysle Obchodného zákonníka platného v Slovenskej republike musia všetky spoločnosti tvoriť zákonný rezervný fond na krytie nepriaznivej finančnej situácie v budúcnosti. Správcovská spoločnosť je povinná každoročne prispievať do tohto fondu sumou minimálne vo výške 10 % zo svojho ročného čistého zisku dovtedy, kým celková suma nedosiahne minimálnu výšku rovnajúcu sa 20 % emitovaného základného imania. Zákonný rezervný fond nie je k dispozícii na rozdelenie akcionárom.

#### (s) Informácie o zákonných požiadavkách

V súlade s ustanoveniami zákona o kolektívnom investovaní správcovská spoločnosť podlieha viacerým limitom a obmedzeniam týkajúcich sa investovania majetku v podielových fondoch. K týmto limitom patrí napríklad maximálna výška vstupných a výstupných poplatkov, podiel cenných papierov jedného emitenta na majetku v podielovom fonde, ako aj ďalšie limity a obmedzenia.

## 5. Pohľadávky voči bankám

Štruktúra termínovaných vkladov k 31. decembru 2010 a 31. decembru 2009 je takáto:

Banka	Mena	Splatnosť	31.12.2010 (v EUR)	31.12.2009 (v EUR)
Slovenská sporiteľňa, a.s.	EUR	24.3.2011	14 970	14 634

## 6. Obchodné pohľadávky

Štruktúra obchodných pohľadávok k 31. decembru 2010 a k 31. decembru 2009 bola takáto:

	31.12.2010 (v EUR)	31.12.2009 (v EUR)
Pohľadávky voči Eurovému peňažnému fondu	21 842	12 812
Pohľadávky voči Eurovému dlhopisovému fondu	14 634	6 076
Pohľadávky voči Konzervatívnemu zmiešanému fondu	6 422	3 422
Pohľadávky voči Globálnemu akciovému fondu fondov	6 190	5 098
Pohľadávky voči Inštitucionálnemu fondu	3 570	455
Pohľadávky voči Fondu zaistovaných výnosov	6 289	4 554
Pohľadávky voči Fondu maximalizovaných výnosov	2 283	1 924
Pohľadávky voči Realitnému fondu	10 066	6 309
Pohľadávky voči Privátnemu fondu peňažného trhu	4 831	4 321
Pohľadávky voči Februárovému fondu zaistovaných výnosov	2 976	2 513
Pohľadávky voči Privátnemu konzervatívnemu fondu	1 918	1 826
Pohľadávky voči Privátnemu vyváženému fondu	2 392	1 831
Pohľadávky voči Privátnemu dynamickému fondu	2 699	1 848
Pohľadávky voči Privátnemu fondu pravidelných výnosov	3 444	0
Pohľadávky za osobitnú celoročnú odmenu pri predaji PL ESPA fondov voči ERSTE Sparinvest KAG	112 900	144 510
Pohľadávky voči privátnym klientom	23 499	22 457
<b>Spolu</b>	<b>225 955</b>	<b>219 956</b>

Pohľadávky voči fondom predstavujú najmä poplatky za správu, vstupné a výstupné poplatky, poplatky za služby depozitára a za služby za správu a vyrovnanie zahraničných a domácich cenných papierov.

## 7. Cenné papiere k dispozícii na predaj

Štruktúra cenných papierov k dispozícii na predaj v portfóliu správcovskej spoločnosti k 31. decembru 2010 a k 31. decembru 2009 je takáto:

	31.12.2010 (v EUR)	31.12.2009 (v EUR)
Dlhové cenné papiere s kupónmi	87 352	86 933
- z toho kótované	17 427	16 957
Akcie a podielové listy	4 517 037	3 242 008
- z toho kótované	4 517 037	3 242 008
<b>Spolu</b>	<b>4 604 389</b>	<b>3 328 941</b>

Portfólio cenných papierov k dispozícii na predaj je tvorené prevažne investíciami spravovaných podielových fondov a podielových fondov spravovaných spriaznenými spoločnosťami. Investície v uvedených spriaznených stranách tvoria súčasť investičnej stratégie správcovskej spoločnosti a v niektorých

prípadoch boli iniciované so zámerom zabezpečenia plnenia podmienok zákona o kolektívnom investovaní týkajúcich sa minimálnej hodnoty čistej hodnoty majetku v jednotlivom podielovom fonde spravovanom spoločnosťou.

## 8. Dlhodobý hmotný majetok

Štruktúra dlhodobého hmotného majetku a jeho pohyby k 31. decembru 2010:

	Inventár (v EUR)	Dopravné prostriedky (v EUR)	Stroje, prístroje a zariadenia (v EUR)	Nezaradený majetok (v EUR)	Spolu (v EUR)
<b>Obstarávacia cena</b>					
1. januára 2010	4 477	66 550	88 530	-	159 557
Prírastky	-	-	22 215	1 723	23 938
Úbytky	-	-	(28 772)	-	(28 772)
<b>31. decembra 2010</b>	<b>4 477</b>	<b>66 550</b>	<b>81 973</b>	<b>1 723</b>	<b>154 723</b>
<b>Oprávky</b>					
1. januára 2010	(1 799)	(66 550)	(69 077)	-	(137 426)
Odpisy	(689)	-	(11 774)	-	(12 463)
Úbytky	-	-	28 772	-	28 772
<b>31. decembra 2010</b>	<b>(2 488)</b>	<b>(66 550)</b>	<b>(52 079)</b>	<b>-</b>	<b>(121 117)</b>
<b>Zostatková hodnota</b>					
31. decembra 2009	2 678	-	19 453	-	22 131
31. decembra 2010	1 989	-	29 895	1 723	33 606

Štruktúra dlhodobého hmotného majetku a jeho pohyby k 31. decembru 2009:

	Inventár (v EUR)	Dopravné prostriedky (v EUR)	Stroje, prístroje a zariadenia (v EUR)	Nezaradený majetok (v EUR)	Spolu (v EUR)
<b>Obstarávacia cena</b>					
1. januára 2009	63 312	66 550	130 929	-	260 791
Prírastky	1 023	-	10 908	-	11 931
Úbytky	(59 858)	-	(53 307)	-	(113 165)
<b>31. decembra 2009</b>	<b>4 477</b>	<b>66 550</b>	<b>88 530</b>	<b>-</b>	<b>159 557</b>
<b>Oprávky</b>					
1. januára 2009	(36 764)	(57 017)	(107 774)	-	(201 555)
Odpisy	(6 786)	(9 533)	(25 756)	-	(42 075)
Úbytky	41 751	-	64 453	-	106 204
<b>31. decembra 2009</b>	<b>(1 799)</b>	<b>(66 550)</b>	<b>(69 077)</b>	<b>-</b>	<b>(137 426)</b>
<b>Zostatková hodnota</b>					
31. decembra 2008	26 548	9 533	23 155	-	59 236
31. decembra 2009	2 678	-	19 453	-	22 131

### Poistenie

Správcovská spoločnosť uplatňuje poistenie dlhodobého hmotného majetku, s výnimkou osobných automobilov, do maximálnej výšky 5 000 tis. EUR (k 31.12.2009 do 190 tis. EUR). Poistné krytie sa vzťahuje na riziko združeného živlu, odcudzenia a nezisteného vandalizmu.

Osobné automobily sú poistené v celkovej výške 201 tis. EUR (k 31.12.2009 180 tis. EUR). Poistné krytie sa vzťahuje na riziko poškodenia, odcudzenia a havárie.



## 9. Dlhodobý nehmotný majetok

Štruktúra dlhodobého nehmotného majetku a jeho pohyby k 31. decembru 2010:

	Softvér (v EUR)	Ostatný nehmotný majetok (v EUR)	Nezaradený majetok (v EUR)	Spolu (v EUR)
<b>Obstarávacia cena</b>				
<b>1. januára 2010</b>	<b>340 135</b>	<b>9 891</b>	-	<b>350 026</b>
Prírastky	118 376	-	-	118 376
31. decembra 2010	458 511	9 891	-	468 402
<b>Oprávky</b>				
<b>1. januára 2010</b>	<b>(293 550)</b>	<b>(7 008)</b>	-	<b>(300 558)</b>
Amortizácia	(24 051)	(618)	-	(24 669)
Úbytky	996	-	-	996
<b>31. decembra 2010</b>	<b>(316 605)</b>	<b>(7 626)</b>	-	<b>(324 231)</b>
<b>Zostatková hodnota</b>				
<b>31. decembra 2009</b>	<b>46 585</b>	<b>2 883</b>	-	<b>49 468</b>
<b>31. decembra 2010</b>	<b>141 906</b>	<b>2 265</b>	-	<b>144 171</b>

Počas roka 2010 sa používal plne odpísaný nehmotný majetok SW Asset Manager - modul ESPA nadobudnutý v obstarávacej cene 23 700 EUR.

Štruktúra dlhodobého nehmotného majetku a jeho pohyby k 31. decembru 2009:

	Softvér (v EUR)	Ostatný nehmotný majetok (v EUR)	Nezaradený majetok (v EUR)	Spolu (v EUR)
<b>Obstarávacia cena</b>				
<b>1. januára 2009</b>	<b>293 915</b>	<b>6 802</b>	-	<b>300 717</b>
Prírastky	46 220	3 089	-	49 309
<b>31. decembra 2009</b>	<b>340 135</b>	<b>9 891</b>	-	<b>350 026</b>
<b>Oprávky</b>				
<b>1. januára 2009</b>	<b>(164 891)</b>	<b>(6 802)</b>	-	<b>(171 693)</b>
Amortizácia	(128 659)	(206)	-	(128 865)
<b>31. decembra 2009</b>	<b>(293 550)</b>	<b>(7 008)</b>	-	<b>(300 558)</b>
<b>Zostatková hodnota</b>				
<b>31. decembra 2008</b>	<b>129 024</b>	-	-	<b>129 024</b>
<b>31. decembra 2009</b>	<b>46 585</b>	<b>2 883</b>	-	<b>49 468</b>

Počas roka 2009 sa používal plne odpísaný nehmotný majetok SW Asset Manager - modul ESPA nadobudnutý v obstarávacej cene 23 700 EUR.

## 10. Odložená daňová pohľadávka / záväzok

Štruktúra odloženej daňovej pohľadávky a daňového záväzku k 31. decembru 2010 a 31. decembru 2009 a prehľad o zmenách v bežnom a predchádzajúcom období:

	Dlhodobý hmotný majetok (v EUR)	Cenné papiere k dispozícii na predaj: precenenie (v EUR)	Náklady uznateľné po zaplatení (v EUR)	Spolu (v EUR)
<b>Odložený daňový (záväzok) / pohľadávka</b>				
<b>1. januára 2009</b>	<b>(3 050)</b>	<b>84 963</b>	<b>15 594</b>	<b>97 507</b>
Účtované voči vlastnému imaniu v roku 2009	-	(96 994)	-	(96 994)
Účtované voči výkazu ziskov a strát v roku 2009	2 239	-	594	2 833
<b>Odložený daňový (záväzok) / pohľadávka</b>				
<b>31. decembra 2009</b>	<b>(811)</b>	<b>(12 031)</b>	<b>16 188</b>	<b>3 346</b>
Účtované voči vlastnému imaniu v roku 2010	-	(3 444)	-	(3 444)
Účtované voči výkazu ziskov a strát v roku 2010	353	-	17 853	18 206
<b>Odložený daňový (záväzok) / pohľadávka</b>				
<b>31. decembra 2010</b>	<b>(458)</b>	<b>(15 475)</b>	<b>34 041</b>	<b>18 108</b>

## 11. Ostatné aktíva

Štruktúra položky ostatné pohľadávky k 31. decembru 2010 a 31. decembru 2009 je takáto:

	31.12.2010 (v EUR)	31.12.2009 (v EUR)
Poskytnuté preddavky a náklady budúcich období	4 753	31 449
Opcie (pozri pozn.24)	964	964
Iné pohľadávky	23 017	36 870
<b>Spolu</b>	<b>28 734</b>	<b>69 283</b>

## 12. Obchodné záväzky

Štruktúra obchodných záväzkov k 31. decembru 2010 a k 31. decembru 2009 je takáto:

	31.12.2010 (v EUR)	31.12.2009 (v EUR)
Záväzky z poplatkov, provízií a finančných služieb	1 085 195	838 454
Záväzky voči dodávateľom	49 760	85 454
<b>Spolu</b>	<b>1 134 955</b>	<b>923 908</b>

Záväzky z poplatkov, provízií a finančných služieb predstavujú najmä záväzky voči Slovenskej Sporiteľni, a.s. z odmeny za obchodovanie s podielovými listami fondov AM SLSP.

## 13. ZÁVÄZKY Z OPERATÍVNEHO LÍZINGU

Štruktúra záväzkov z operatívneho lízingu k 31. decembru 2010 a k 31. decembru 2009 je takáto:

	31.12.2010 (v EUR)	31.12.2009 (v EUR)
Splatné v období:		
– do 1 roka	24 145	41 854
– od 1 roka do 5 rokov	42 624	1 404
Výdavky na operatívny prenájom zúčtované do nákladov v bežného obdobia	40 679	55 725

## 14. Ostatné záväzky

Štruktúra ostatných záväzkov k 31. decembru 2010 a k 31. decembru 2009 je takáto:

	31.12.2010 (v EUR)	31.12.2009 (v EUR)
Záväzky voči zamestnancom	202 461	114 142
Sociálny fond	19 305	19 309
Ostatné záväzky	446	4 237
<b>Spolu</b>	<b>222 212</b>	<b>137 688</b>

Štruktúra záväzkov podľa lehoty splatnosti k 31. decembru 2010 a k 31. decembru 2009 je takáto:

	31.12.2010 (v EUR)	31.12.2009 (v EUR)
Záväzky do lehoty splatnosti	1 389 626	1 061 596
Záväzky po lehote splatnosti do 360 dní	-	-
<b>Spolu</b>	<b>1 389 626</b>	<b>1 061 596</b>

Tvorba a čerpanie sociálneho fondu:

	Sociálny fond (v EUR)
<b>Sociálny fond k 1. januáru 2009</b>	<b>22 975</b>
Tvorba SF	5 420
Čerpanie SF	(9 086)
<b>Sociálny fond k 31. decembru 2009</b>	<b>19 309</b>
Tvorba SF	11 846
Čerpanie SF	11 850
<b>Sociálny fond k 31. decembru 2010</b>	<b>19 305</b>

## 15. Základné imanie

Základné imanie správcovskej spoločnosti k 31. decembru 2010 a k 31. decembru 2009 pozostávalo z 50 000 akcií, pričom nominálna hodnota jednej akcie v obidvoch sledovaných rokoch predstavovala 33,20 EUR. K 31. decembru 2010 a k 31. decembru 2009 bola jediným vlastníkom všetkých akcií spoločnosť Erste

Asset Management, GmbH, Habsburgergasse 2, Wien, dcérska spoločnosť najvyššej materskej spoločnosti, ktorá má zároveň 100 % podiel na hlasovacích právach. Všetky akcie boli riadne splatené akcionárom.

Nasledovná tabuľka uvádza rozdelenie hospodárskeho výsledku za príslušné roky končiace sa 31. decembra:

	Suma pripadajúca zo zisku za rok	
	2010*	2009
<b>Dividendy na akciu</b>		
Dividendy vyplatené akcionárom zo zisku za rok (v EUR)	558 000	300 000
Počet akcií za 33,20 EUR na akciu	50 000	50 000
<b>Dividendy v EUR na akciu s hodnotou 33,20 EUR</b>	<b>11</b>	<b>6</b>

\* Na základe návrhu na rozdelenie zisku.

## 16. Riadenie kapitálu

Pre účely riadenia kapitálu správcovská spoločnosť definuje regulatórny kapitál. Regulatórny kapitál predstavuje kapitál, ktorý je stanovený pravidlami kapitálovej primeranosti. Pri kvantifikácii regulátorneho kapitálu správcovská spoločnosť postupuje v súlade s platnou legislatívou, ktorá stanovuje jeho štruktúru, ako aj minimálnu výšku. Správcovská spoločnosť je povinná dodržiavať požiadavky na regulatórny kapitál správcovskej spoločnosti vyplývajúci z príslušných ustanovení zákona o kolektívnom investovaní a jeho vykonávacích predpisov.

zdrojmi a dodatkovými vlastnými zdrojmi, ktorých súčet sa znižuje o hodnotu odpočítateľných položiek. Ďalšou súčasťou vlastných zdrojov sú doplnkové vlastné zdroje. Správcovská spoločnosť netvorila v roku 2010 ani v roku 2009 žiadne doplnkové vlastné zdroje. Regulatórny kapitál slúži na krytie rizík vyplývajúcich z činnosti správcovskej spoločnosti.

Regulatórny kapitál, označovaný ako vlastné zdroje financovania správcovskej spoločnosti je tvorený základnými vlastnými

Národná banka Slovenska ako dohliadaci orgán vyžaduje, aby správcovská spoločnosť sledovala a dodržiavala požiadavky na minimálnu výšku kapitálu stanovenú v zákone o kolektívnom investovaní. Správcovská spoločnosť dodržiava požiadavky vyplývajúce zo zákona o kolektívnom investovaní na minimálnu výšku kapitálu.

Nasledovná tabuľka predstavuje zloženie regulátorneho kapitálu správcovskej spoločnosti a ukazovatele kapitálovej primeranosti podľa zákona o kolektívnom investovaní a jeho vykonávacích predpisov za príslušné roky končiace sa 31. decembra:

	2010	2009
<b>Limit počiatocného kapitálu</b>		
Splatené základné imanie	1 660 000	1 660 000
Nerozdelený zisk minulých rokov	1 638 110	1 446 675
Rezervný fond a ostatné fondy tvorené zo zisku	331 939	331 939
<b>Počiatocný kapitál celkom</b>	<b>3 630 049</b>	<b>3 438 614</b>
<b>Údaj o splnení limitu počiatocného kapitálu správcovskou spoločnosťou</b>	<b>Áno</b>	<b>Áno</b>
Položky vytvárajúce hodnotu základných vlastných zdrojov	3 630 049	3 438 614
Položky znižujúce hodnotu základných vlastných zdrojov – softvér	141 906	46 590
<b>Vlastné zdroje celkom</b>	<b>3 488 143</b>	<b>3 392 024</b>
<b>Limit vlastných zdrojov podľa § 18 ods. 2 písm. a) zákona o kolektívnom investovaní</b>	<b>1 127 519</b>	<b>1 122 664</b>
<b>Limit vlastných zdrojov podľa § 18 ods. 2 písm. b) zákona o kolektívnom investovaní</b>	<b>447 768</b>	<b>553 072</b>
<b>Údaj o splnení limitu primeranosti vlastných zdrojov</b>	<b>Áno</b>	<b>Áno</b>

## 17. Oceňovacie rozdiely

Štruktúra oceňovacích rozdielov k 30. decembru 2010 a k 31. decembru 2009 je takáto:

	31.12.2010 (v EUR)	31.12.2009 (v EUR)
Oceňovacie rozdiely k cenným papierom určeným na predaj	81 447	63 320
Odložená daň k oceňovacím rozdielom	(15 475)	(12 031)
<b>Spolu</b>	<b>65 972</b>	<b>51 289</b>

## 18. Čisté výnosy z úrokov

	31.12.2010 (v EUR)	31.12.2009 (v EUR)
Výnosové úroky z:		
pohľadávok voči finančným inštitúciám	4 364	8 519
dlhových a iných cenných papierov s pevným výnosom	4 230	4 366
<b>Výnosové úroky spolu</b>	<b>8 594</b>	<b>12 885</b>
Nákladové úroky z/zo:		
dlhových a iných cenných papierov s pevným výnosom	(109)	(240)
záväzky z prenájmu	-	(118)
<b>Nákladové úroky spolu</b>	<b>(109)</b>	<b>(358)</b>
<b>Čisté výnosy z úrokov</b>	<b>8 485</b>	<b>12 527</b>

## 19. Čisté výnosy z poplatkov a provízií

	31.12.2010 (v EUR)	31.12.2009 (v EUR)
Výnosy z poplatkov a provízií v súvislosti s:		
správou podielových fondov a portfólií klientov	6 954 629	6 590 384
vydávaním a vyplatením podielových listov	509 210	385 594
iné poplatky	8 662	7 579
<b>Výnosy z poplatkov a provízií spolu</b>	<b>7 472 501</b>	<b>6 983 557</b>
Náklady na poplatky a provízie v súvislosti s:		
obchodovaním s podielovými listami vlastných fondov	(4 208 044)	(3 808 515)
obchodovaním s podielovými listami fondov iných spoločností	(570 908)	(470 284)
iné poplatky	(4 608)	(5 060)
<b>Náklady na poplatky a provízie spolu</b>	<b>(4 783 560)</b>	<b>(4 283 859)</b>
<b>Čisté výnosy z poplatkov a provízií</b>	<b>2 688 941</b>	<b>2 699 698</b>

## 20. Čistý zisk/(strata) z predaných cenných papierov a z devízových operácií

	31.12.2010 (v EUR)	31.12.2009 (v EUR)
Strata z operácií s cennými papiermi	-	(2 469)
Zisk/ (strata) z cenných papierov k dispozícii na predaj	10 819	(213 306)
Strata z opcíí	(4)	(182)
Zisk z devízových operácií		
- čisté nerealizované kurzové rozdiely	23	49
- čisté realizované kurzové rozdiely	371	(234)
<b>Čistý zisk/ (strata) z predaných cenných papierov a z devízových operácií</b>	<b>11 209</b>	<b>(216 142)</b>

## 21. Všeobecné administratívne náklady

	31.12.2010 (v EUR)	31.12.2009 (v EUR)
Personálne náklady	(1 087 062)	(915 316)
Ostatné administratívne náklady	(683 534)	(839 835)
Amortizácia a odpisy	(37 131)	(170 940)
<b>Spolu</b>	<b>(1 807 727)</b>	<b>(1 926 091)</b>

K 31. decembru 2010 mala spoločnosť 26 zamestnancov (31. december 2009: 27), z toho 3 vedúcich zamestnancov (31. december 2009: 3).

Suma nákladov za služby audítora súvisiace s overením účtovnej závierky vykázané ako „Ostatné administratívne náklady“

predstavujú v roku 2010 29 851 EUR (2009 31 373 EUR). Z toho audit štatutárnej účtovnej závierky predstavuje 14 853 EUR a audit skupinového reportingu 14 998 EUR.

Štruktúra odmien vyplatených členom predstavenstva a dozornej rady v roku 2010 a 2009:

	31.12.2010 (v EUR)	31.12.2009 (v EUR)
Platy a ostatné krátkodobé zamestnanecké požitky	316 038	249 833
<b>Spolu</b>	<b>314 448</b>	<b>249 833</b>

## 22. Ostatné prevádzkové výsledky

	31.12.2010 (v EUR)	31.12.2009 (v EUR)
Ostatné poplatky a provízie	(72 569)	-
Ostatné prevádzkové výsledky	(6 468)	10 266
<b>Spolu</b>	<b>(79 037)</b>	<b>10 266</b>

## 23. Daň z príjmov

Štruktúra dane z príjmov:

	31.12.2010 (v EUR)	31.12.2009 (v EUR)
Daň z príjmov - splatná	179 789	86 692
Daň z príjmov - odložená	(18 206)	(2 833)
<b>Spolu</b>	<b>161 583</b>	<b>83 859</b>

	31.12.2010		31.12.2009	
	v EUR	%	v EUR	%
<b>Hospodársky výsledok pred zdanením</b>	<b>821 871</b>		<b>580 258</b>	
Teoretická daň vyrátaná použitím daňovej sadzby 19 %	156 155	19,00	110 249	19,00
Trvalo pripočítateľné/odpočítateľné rozdiely	5 428	0,66	42 953	7,40
Efekt z minulosti nezaúčtovanej odloženej daňovej pohľadávky	-		(8 049)	(1,39)
Dodatočné daňové priznania za predchádzajúce obdobia	-		(61 294)	(10,56)
<b>Daňový náklad a efektívna daňová sadzba za rok</b>	<b>161 583</b>	<b>19,66</b>	<b>83 859</b>	<b>14,45</b>

**Štruktúra splatnej dane z príjmov:**

	31.12.2010 (v EUR)	31.12.2009 (v EUR)
Hospodársky výsledok pred zdanením	821 871	580 258
+ Spotreba PHM presahujúca limit	1 456	1 843
+ Výdavky na reprezentáciu vrátane výdavkov na reklamné predmety	9 170	17 860
+ Ostatné položky, ktoré nie sú daňovými výdavkami	197 102	107 419
+ Ostatné položky zvyšujúce hospodársky výsledok pred zdanením	-	184 457
+ Rozdiel, o ktorý daň. odpisy hmotného. majetku prevyšujú odpisy tohto majetku uplatnené v účtovníctve	1 860	2 641
- Ostatné položky nezahrňované do základu dane, znižujúce hospodársky výsledok pred zdanením	(85 200)	(115 605)
<b>Základ dane</b>	<b>946 259</b>	<b>778 873</b>
- Odpočet umorenej daňovej straty	-	-
- Ostatné položky odpočítateľné od základu dane	-	-
<b>Základ dane, znížený o položky odpočítateľné od základu dane</b>	<b>946 259</b>	<b>778 873</b>
Sadzba dane (v %)	19 %	19 %
<b>Daň pred uplatnením úľav na dani</b>	<b>179 789</b>	<b>147 986</b>
- Zaplatené preddavky na daň z príjmov	(146 502)	(246 238)
- Zaplatené preddavky na daň z úrokov	(829)	(1 482)
- Pohľadávka z preplatku dane pri DDP 2006,2007	-	(33 726)
<b>(Závazok)/ pohľadávka z nedoplatku dane</b>	<b>(32 458)</b>	<b>133 460</b>

**24. Zisk na akciu**

Zisk na jednu akciu predstavuje podiel čistého zisku alebo straty z kmeňových akcií a váženého priemerného počtu kmeňových akcií v obehu v danom období.

	31.12.2010 (v EUR)	31.12.2009 (v EUR)
<b>Čistý zisk na kmeňové akcie</b>	660 288	496 399
Počet akcií za 33,20 EUR na akciu	50 000	50 000
<b>Základný a riedený zisk v EUR na akciu s hodnotou 33,20 EUR</b>	13	10

**25. Finančné deriváty**

Správčovská spoločnosť uzavrela zmluvu o termínovanom vklade, v ktorej je včlenená opcia na úrokové výnosy. Správčovská spoločnosť oddelila vložený derivát a vykazuje ho v reálnej hodnote v ostatných aktívach.

Opčné zmluvy predstavujú formálne vyhradenie práva kúpiť alebo predať majetok v istom množstve v stanovenom čase

v budúcnosti a so stanovenou cenou. Nadobúdateľ opcie má možnosť, nie však povinnosť, uplatniť si právo nakúpiť alebo predať majetok, a predávajúci má povinnosť predať alebo nakúpiť majetok v množstve a s cenou stanovenou v opčnej zmluve.

	Pohľadávky			
	31.12.2010		31.12.2009	
	Nominálna hodnota (v EUR)	Reálna hodnota (v EUR)	Nominálna hodnota (v EUR)	Reálna hodnota (v EUR)
Opčné kontrakty (OTC)	15 103	964	15 103	964
<b>Finančné deriváty spolu</b>	<b>15 103</b>	<b>964</b>	<b>15 103</b>	<b>964</b>

Opčné kontrakty môžu byť realizované v nadväznosti na splatnosť súvisiacich vkladov medzi rokmi 2009 až 2011.

**26. Zverejnenie v oblasti rizík pre finančné inštrumenty**

Nástroje finančného trhu predstavujú jednak dohody, ktoré oprávňujú získať hotovosť alebo iné finančné aktíva od protistrany (finančné aktívum), alebo zaväzujú zaplatiť hotovosť alebo iné finančné aktíva protistrane (finančný záväzok). Nástroje

finančného trhu predstavujú aj majetkovú účasť v podobe akcií a podielových listov fondov, dlhové cenné papiere (dlhopisy a zmenky). Štruktúru majetku Spoločnosti opisuje tabuľka 26.1 a 26.2.

**Tabuľka 26.1: Portfólio cenných papierov k dispozícii na predaj AM SLSP, správ. spol., a.s. k 31. decembru 2010**

ISIN	Popis	Názov	Počet (ks)	Cena v mene	Mena	Reálna hodnota (v EUR)
SK4120005000	Dlhopis	IDC SK 5.45 06/12	2	102,23	EUR	69 925
SK4120005117	Dlhopis	SLSP Komodity 11	51	102,77	EUR	17 427
<b>Dlhopisy spolu</b>						<b>87 352</b>
SK0000000051	Podielový fond	Privátny dynamický fond, o.p.f.	7 239 120	0,03	EUR	205 446
SK0000000050	Podielový fond	Privátny vyvážený fond, o.p.f.	5 872 473	0,03	EUR	183 315
SK0000000047	Podielový fond	Privátny fond peňažného trhu, o.p.f.	23 068 184	0,04	EUR	832 185
AT0000A0A1P0	Podielový fond	ESPA STOCK AMERICA-VT	1	194,59	EUR	195
SK0000000068	Podielový fond	Privátny fond pravidelných výnosov, o.p.f.	4 533 583	0,03	EUR	147 450
AT0000673181	Podielový fond	ESPA Stock Europe Emerging EUR	2	129,50	EUR	259
SK0001100111	Podielový fond	Eurový dlhopisový fond, o.p.f.	27 165 139	0,05	EUR	1 252 041
SK0001100112	Podielový fond	Eurový peňažný fond, o. p. f.	13 683 719	0,04	EUR	603 986
SK0002100120	Podielový fond	Konzervatívny zmiešaný fond, o.p.f.	27 045 692	0,04	EUR	1 042 720
SK0000000049	Podielový fond	Privátny konzervatívny fond, o.p.f.	7 466 252	0,03	EUR	249 440
<b>Podielové listy spolu</b>						<b>4 517 037</b>
<b>Cenné papiere k dispozícii na predaj spolu</b>						<b>4 604 389</b>

**Tabuľka 26.2: Portfólio cenných papierov k dispozícii na predaj AM SLSP, správ. spol., a.s. k 31. decembru 2009**

ISIN	Popis	Názov	Počet (ks)	Cena v mene	Mena	Reálna hodnota (v EUR)
SK4120005000	Dlhopis	IDC SK 5.45 06/12	2	102,30	EUR	69 976
SK4120005117	Dlhopis	SLSP Komodity 11	51	100,00	EUR	16 957
<b>Dlhopisy spolu</b>						<b>86 933</b>
AT0000673181	Podielový list	ESPA STOCK EUROPE-EME-VT	1	100,79	EUR	101
SK0001100111	Podielový list	Eurový dlhopisový fond	27 165 139	0,05	EUR	1 257 719
SK0002100120	Podielový list	Konzervatívny zmiešaný fond	27 045 692	0,04	EUR	1 032 469
SK0000000041	Podielový list	Fond maximalizovaných výnosov	19 003 322	0,03	EUR	511 436
SK0000000050	Podielový list	Privátny vyvážený fond	5 872 473	0,03	EUR	176 344
AT0000A0BVT4	Podielový list	ESPA Zaistený fond 3	6 703	3,49	EUR	23 393
AT0000A0BVU2	Podielový list	ESPA Stredoeurópsky zaistený fond	2 550	3,47	EUR	8 849
AT0000A0BVS6	Podielový list	ESPA Európsky zaistený fond	9 000	3,52	EUR	31 680
SK0000000051	Podielový list	Privátny dynamický fond	7 239 120	0,03	EUR	200 017
<b>Podielové listy spolu</b>						<b>3 242 008</b>
<b>Cenné papiere k dispozícii na predaj spolu</b>						<b>3 328 941</b>

Spoločnosť podstupuje nasledovné riziko:

- **Úverové riziko: vlastníctvo dlhopisov, default emitenta**
- **Likvidné riziko: riziko straty v dôsledku toho, že spoločnosť nebude môcť splniť svoje finančné a investičné záväzky z dôvodu nedostatku finančných zdrojov**
- **Trhové riziká: zmena cien nástrojov finančného trhu**

Súčasná finančná kríza a zmeny v trhových podmienkach majú za následok značnú volatilitu trhových cien, zníženie likvidity trhu pri niektorých cenných papieroch, výrazné zmeny v úrokových sadzbách, rozšírenie úverového rozpätia a zmeny ratingov mnohých emitentov zo strany ratingových agentúr. Vedenie správcovskej spoločnosti reagovalo na túto situáciu zintenzívnením monitoringu udalostí a vplyvu, resp. potenciálneho vplyvu na portfóliá správcovskej spoločnosti a jej finančnú pozíciu. Správcovská spoločnosť použila tieto metódy: monitorovanie globálneho, regionálneho a miestneho ekonomického spravodajstva, skúmanie zmluvných partnerov a trhov a analýza možných scenárov.

### Kvalitatívna stránka zverejnenia rizík

Vlastné prostriedky správcovskej spoločnosti sú investované v rámci strategickej alokácie aktív. Investovanie nie je zamerané na aktívne riadenie a denné uzatváranie pozícií, preto štruktúra majetku nie je ovplyvňovaná dennými zmenami úrokových sadzieb, volatilitou cien cenných papierov a pohybmi devizových kurzov. Správcovská spoločnosť nevyužíva pri investovaní nástroje zabezpečenia sa proti riziku.

**Úverové riziko** predstavuje riziko, že zmluvná strana nedodrží svoje zmluvné záväzky, v dôsledku čoho správcovská spoločnosť utrpí stratu. Úverové riziko spoločnosti je limitované ratingom. Spoločnosť investuje najmä do štátnych cenných papierov, hypotekárnych záložných listov, resp. dlhopisov nadnárodných spoločností na investičnom stupni ratingu podľa Standard&Poor's, Moody's alebo Fitch. Spoločnosť tiež investuje do podielových listov spravovaných spoločnosťou alebo inou správcovskou spoločnosťou patriacou do skupiny Erste. Hotovosť je uložená výlučne u depozitára, ktorým je banka zóny „A“. Pohľadávky z obchodného styku predstavujú prevažne krátkodobé pohľadávky za správcovský poplatok voči spravovaným fondom spravidla splatné do jedného mesiaca. Všetky pohľadávky k 31. decembru 2010 a k 31. decembru 2009 boli v lehote splatnosti.

**Riziko likvidity** je ošetrené spôsobom, že každá operácia súvisiaca s investovaním vlastných zdrojov správcovskej spoločnosti sa odsúhlasuje tak, aby správcovská spoločnosť bola schopná splniť záväzky zo svojej činnosti. Správcovská spoločnosť môže stanoviť percento limitu na množstvo prostriedkov, ktoré musia byť likvidné a investované do investičných nástrojov so splatnosťou kratšou ako 1 mesiac. Pri stanovovaní investičných limitov treba venovať pozornosť riziku, že by v prípade nedostatočnej likvidity trhu nebolo možné niektoré tituly vôbec predať ani za cenu, ktorá by bola v súlade s cenou použitou na ocenenie tejto pozície pri oceňovaní majetku.

**Trhové riziko** spoločnosti možno rozdeliť na úrokové, menové a riziko zmeny ceny podielového listu, ktoré je vyjadriteľné ako riziko majetkovej účasti. V tabuľke 26.3 je zosumarizovaný kvalitatívny pohľad na riziká.

**Tabuľka 26.3: Kvalitatívne zverejnenie**

Typ rizika	Expozícia (v EUR)	Mena	Metóda merania rizika
Úrokové riziko	778 402	EUR	jednoduchá analýza senzitivity
Riziko zmeny ceny podielového listu	4 517 037	EUR	analýza senzitivity na základe VaR („Value at Risk“) – viacrozmernej delta normal metódy
Menové riziko	0	EUR	samostatne sa nesleduje, jednotlivé meny sú súčasťou rizikových faktorov zohľadnených vo VaR

**Tabuľka 26.3.2: Kvalitatívne zverejnenie k 31.12.2009**

Typ rizika	Expozícia (v EUR)	Mena	Metóda merania rizika
Úrokové riziko	1 274 014	EUR	jednoduchá analýza senzitivity
Riziko zmeny ceny podielového listu	3 242 009	EUR	analýza senzitivity na základe VaR („Value at Risk“) – viacrozmernej delta normal metódy
Menové riziko	0,00	EUR	samostatne sa nesleduje, jednotlivé meny sú súčasťou rizikových faktorov zohľadnených vo VaR

### Kvantitatívne zverejnenia

Tabuľka 26.4 popisuje rating jednotlivých emitentov dlhopisov, ktoré sú pomerne stabilné a nevykazujú zvýšené nebezpečenstvo default emitenta (matky emitenta).

**Tabuľka 26.4: Prehľad ratingov**

ISIN	Emitent	Aktívum	31.12.2010	31.12.2009	Rating
SK4120005000	IDC Holdings AS	dlhopis	69 925	69 976	-
SK4120005117	Slovenska Sporiteľňa AS	dlhopis	17 427	16 957	A Fitch
	Slovenska Sporiteľňa AS	Bežné účty	3 464	41 968	A Fitch
	Slovenska Sporiteľňa AS	Termín. vklady	690 055	1 218 969	A Fitch

**Tabuľka 26.5: Maximálna expozícia voči kreditnému riziku podľa tried finančných nástrojov:**

Triedy finančných nástrojov	31.12.2010	31.12.2009
Peniaze a peňažné ekvivalenty	676 002	1 206 679
Pohľadávky voči bankám	14 970	14 634
Obchodné pohľadávky	225 955	219 956
Cenné papiere k dispozícii na predaj, z toho:	4 604 389	3 328 941
Dlhopisy a hypotekárne záložné listy	87 352	86 933
Podielové listy	4 517 037	3 242 008

### Riziko finančných nástrojov

Pre účely merania trhového rizika finančných nástrojov sa používa metodika value-at-risk (VaR), ktorá vychádza z niekoľkých modelových predpokladov (normálne rozdelenie, historická simulácia, a pod.).

Miera rizika VaR odhaduje s určitou spoľahlivosťou maximálnu možnú stratu zisku pred zdanením za určité časové obdobie. Metodika VaR je štatisticky definovaný prístup založený na pravdepodobnosti, ktorý zohľadňuje volatilitu trhu, zmeny

úrokových sadzieb, výmenných kurzov a iných faktorov trhu. Riziká možno merať konzistentne na všetkých trhoch a pri všetkých produktoch finančných nástrojov. Miery jednotlivých rizík možno zrátat, a tak získať jedinú hodnotu rizika. Analýza Value-at-Risk (VaR) vychádza z historických údajov, odhadov, predpokladov a zložitých štatistických modelov s cieľom získať odhad maximálnej budúcej možnej zmeny hodnoty finančných nástrojov. VaR nie je indikátorom skutočnej budúcej výkonnosti investícií, ktorá môže byť vyššia alebo nižšia.

Maximálna desaťdňová očakávaná strata z angažovanosti v oblasti finančných nástrojov, ktorá môže vyplývať zo zmien úrokových sadzieb, výmenných kurzov a iných faktorov trhu, vypočítaná na základe uvedeného modelu, dosiahla tieto hodnoty:

	VaR k 31. decembru 2010	Reálna hodnota k 31. decembru 2010 (v EUR)	VaR k 31. decembru 2009	Reálna hodnota k 31. decembru 2010 (v EUR)
Devízový trh	0,03 %	0	0,03 %	0
Peniaze, peňažne ekvivalenty a pohľadávky voči bankám	0,00 %	690 167	0,00 %	1 186 266
Dlhopisy	0,98 %	87 352	0,60 %	86 923
Podielové listy	0,14 %	4 517 037	1,12 %	3 242 009
<b>Suma</b>	<b>1,06 %</b>	<b>5 294 556</b>	<b>1,61 %</b>	<b>4 515 197</b>
<b>Absolútna hodnota rizika</b>		<b>56 122</b>		<b>72 695</b>

Limity nie sú jednoznačne definované. Vzhľadom na charakter investícií správcovskej spoločnosti zväčša v zaistených podielových fondoch, vedenie správcovskej spoločnosti nepovažuje uvedené riziká za významné.

## 27. Reálna hodnota finančných nástrojov

### (a) Spôsob určenia reálnej hodnoty finančných aktív a záväzkov vykazovaných v reálnej hodnote

Spoločnosť používa nasledovnú hierarchiu oceňovacích techník pre určenie a vykazovanie reálnej hodnoty finančných nástrojov: Úroveň 1: trhové (neupravené) ceny na aktívnych trhoch pre identické aktíva a záväzky;

Úroveň 2: iné techniky, u ktorých sú priamo alebo nepriamo na trhu pozorovateľné všetky vstupy s významným efektom na reálnu cenu

Úroveň 3: techniky, u ktorých nie sú pozorovateľné trhové údaje s významným efektom na reálnu cenu

Nižšie uvedená tabuľka približuje metódy oceňovania používané pri určovaní reálnej hodnoty finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou:

31. december 2010 V EUR	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Spolu
Finančné aktíva – k dispozícii na predaj	4 517 037	87 352	-	4 604 389
<b>Aktíva spolu</b>	<b>4 517 037</b>	<b>87 352</b>	<b>-</b>	<b>4 604 389</b>

31. december 2009 V EUR	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Spolu
Finančné aktíva – k dispozícii na predaj	3 242 008	86 933	-	3 328 941
<b>Aktíva spolu</b>	<b>3 242 008</b>	<b>86 933</b>	<b>-</b>	<b>3 328 941</b>

### (b) Reálna hodnota finančných aktív a záväzkov vykazovaných v amortizovaných obstarávacích cenách

Nasledujúca tabuľka uvádza porovnanie reálnej hodnoty súvahových položiek s ich účtovnou hodnotou.

31. december 2010 V EUR	Účt. hodnota k 31.12.2010	Reálna hodnota k 31.12.2010	Účt. hodnota k 31.12.2009	Reálna hodnota k 31.12.2009
Bežné účty	3 464	3 464	41 968	41 968
Termínované vklady	671 622	671 618	1 162 367	1 162 132
Pohľadávky voči bankám	14 970	15 979	14 634	15 796
<b>Aktíva spolu</b>	<b>690 056</b>	<b>691 061</b>	<b>1 218 969</b>	<b>1 219 896</b>

Reálna hodnota zostatkov na bežných účtoch a termínovaných vkladov sa približuje k ich účtovnej hodnote, pretože termínované vklady banky sa vo všeobecnosti menia v relatívne krátkych obdobiach.

## 28. Riziká úrokových sadzieb

### Analýza rizika zmeny úrokovej sadzby

Nasledujúca tabuľka uvádza dátumy zmeny úrokových sadzieb finančných aktív a záväzkov. Finančné aktíva a finančné záväzky s pohyblivými výnosmi sú uvedené podľa nasledujúceho dátumu zmeny ich úrokových sadzieb. Finančné aktíva a finančné záväzky s pevnými výnosmi sú uvedené podľa splátkového kalendára na splácanie istiny.

K 31. decembru 2010	Na požiad. a do 1 mes. (v EUR)	1 až 3 mesiace (v EUR)	3 mes. až 1 rok (v EUR)	1 až 5 rokov (v EUR)	Viac ako 5 rokov (v EUR)	Nedefin. (v EUR)	Spolu (v EUR)
<b>AKTÍVA</b>							
Peniaze a peňažné ekvivalenty	676 002	-	-	-	-	-	<b>676 002</b>
Pohľadávky voči bankám	-	14 970	-	-	-	-	<b>14 970</b>
Obchodné pohľadávky	225 955	-	-	-	-	-	<b>225 955</b>
Cenné papiere k dispozícii na predaj	-	-	17 427	69 925	-	4 517 037	<b>4 604 389</b>
Ostatné pohľadávky	27 770	964	-	-	-	-	<b>28 734</b>
<b>Finančné aktíva spolu</b>	<b>929 727</b>	<b>15 934</b>	<b>17 427</b>	<b>69 925</b>	<b>-</b>	<b>4 517 037</b>	<b>5 550 050</b>
<b>ZÁVÄZKY</b>							
Obchodné záväzky	1 134 955	-	-	-	-	-	<b>1 134 955</b>
Ostatné záväzky	222 212	-	-	-	-	-	<b>222 212</b>
<b>Finančné záväzky spolu</b>	<b>1 357 167</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 357 167</b>
<b>Aktuálny rozdiel</b>	<b>(427 440)</b>	<b>15 934</b>	<b>17 427</b>	<b>69 925</b>	<b>-</b>	<b>4 517 037</b>	<b>4 192 883</b>
<b>Kumulovaný rozdiel</b>	<b>(427 440)</b>	<b>(411 506)</b>	<b>(394 079)</b>	<b>(324 154)</b>	<b>(324 154)</b>	<b>4 192 883</b>	

K 31. decembru 2009	Na požiad. a do 1 mes. (v EUR)	1 až 3 mesiace (v EUR)	3 mes. až 1 rok (v EUR)	1 až 5 rokov (v EUR)	Viac ako 5 rokov (v EUR)	Nedefin. (v EUR)	Spolu (v EUR)
<b>AKTÍVA</b>							
Peniaze a peňažné ekvivalenty	874 319	332 360	-	-	-	-	<b>1 206 679</b>
Pohľadávky voči bankám	-	-	-	14 634	-	-	<b>14 634</b>
Obchodné pohľadávky	219 956	-	-	-	-	-	<b>219 956</b>
Cenné papiere k dispozícii na predaj	-	-	-	86 933	-	3 242 008	<b>3 328 941</b>
Ostatné pohľadávky	66 989	-	-	964	-	1 330	<b>69 283</b>
<b>Finančné aktíva spolu</b>	<b>1 161 264</b>	<b>332 360</b>	<b>-</b>	<b>102 531</b>	<b>-</b>	<b>3 243 338</b>	<b>4 839 493</b>
<b>ZÁVÄZKY</b>							
Obchodné záväzky	923 908	-	-	-	-	-	<b>923 908</b>
Záväzky z finančného lízingu	-	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Ostatné záväzky	118 379	-	-	-	-	19 309	<b>137 688</b>
<b>Finančné záväzky spolu</b>	<b>1 042 287</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19 309</b>	<b>1 061 596</b>
<b>Aktuálny rozdiel</b>	<b>118 977</b>	<b>332 360</b>	<b>-</b>	<b>102 531</b>	<b>-</b>	<b>3 224 029</b>	<b>3 777 897</b>
<b>Kumulovaný rozdiel</b>	<b>118 977</b>	<b>451 337</b>	<b>451 337</b>	<b>553 868</b>	<b>553 868</b>	<b>3 777 897</b>	

## 29. Analýza splatnosti

Termíny splatnosti aktív a záväzkov a schopnosť náhrady úročených záväzkov v termíne splatnosti za akceptovateľnú cenu predstavujú dôležité faktory pri posudzovaní likvidity správcovskej spoločnosti a rizika spojeného so zmenami úrokových sadzieb a výmenných kurzov.

V nasledujúcej tabuľke sa uvádza analýza finančných aktív a záväzkov zatriedených do skupín podľa ich zostatkovej splatnosti od dátumu účtovnej závierky do zmluvného dátumu

ich splatnosti. Pre finančné záväzky je vykázany zostatok nediskontovaných zmluvných splatností, ktorý je zhodný so zostatkovou splatnosťou. Tabuľka sa zostavuje na základe najobzretnejšieho posudzovania dátumu splatnosti v prípade, keď existujú možnosti predčasného splatenia alebo splátkový kalendár umožňujúci predčasné splatenie. Tie finančné aktíva a záväzky, ktoré nemajú zmluvnú dobu splatnosti, sa vykazujú spoločne v kategórii „neurčená splatnosť“.

K 31. decembru 2010	Na požiad. a do 1 mes. (v EUR)	1 až 3 mesiace (v EUR)	3 mes. až 1 rok (v EUR)	1 až 5 rokov (v EUR)	Viac ako 5 rokov (v EUR)	Nedefin. (v EUR)	Spolu (v EUR)
<b>AKTÍVA</b>							
Peniaze a peňažné ekvivalenty	676 002	-	-	-	-	-	<b>676 002</b>
Pohľadávky voči bankám	-	14 970	-	-	-	-	<b>14 970</b>
Obchodné pohľadávky	225 955	-	-	-	-	-	<b>225 955</b>
Cenné papiere k dispozícii na predaj	-	-	17 427	69 925	-	4 517 037	<b>4 604 389</b>
Ostatné pohľadávky	27 770	964	-	-	-	-	<b>28 734</b>
<b>Finančné aktíva spolu</b>	<b>929 727</b>	<b>15 934</b>	<b>17 427</b>	<b>69 925</b>	-	<b>4 517 037</b>	<b>5 550 050</b>
<b>ZÁVÄZKY</b>							
Obchodné záväzky	1 134 955	-	-	-	-	-	<b>1 134 955</b>
Ostatné záväzky	222 212	-	-	-	-	-	<b>222 212</b>
<b>Finančné záväzky spolu</b>	<b>1 357 167</b>	-	-	-	-	-	<b>1 357 167</b>
<b>Aktuálny rozdiel</b>	<b>(427 440)</b>	<b>15 934</b>	<b>17 427</b>	<b>69 925</b>	-	<b>4 517 037</b>	<b>4 192 883</b>
<b>Kumulovaný rozdiel</b>	<b>(427 440)</b>	<b>(411 506)</b>	<b>(394 079)</b>	<b>(324 154)</b>	<b>(324 154)</b>	<b>4 192 883</b>	

K 31. decembru 2009	Na požiad. a do 1 mes. (v EUR)	1 až 3 mesiace (v EUR)	3 mes. až 1 rok (v EUR)	1 až 5 rokov (v EUR)	Viac ako 5 rokov (v EUR)	Nedefin. (v EUR)	Spolu (v EUR)
<b>AKTÍVA</b>							
Peniaze a peňažné ekvivalenty	874 319	332 360	-	-	-	-	<b>1 206 679</b>
Pohľadávky voči bankám	-	-	-	14 634	-	-	<b>14 634</b>
Obchodné pohľadávky	219 956	-	-	-	-	-	<b>219 956</b>
Cenné papiere k dispozícii na predaj	-	-	-	86 933	-	3 242 008	<b>3 328 941</b>
Ostatné pohľadávky	66 989	-	-	964	-	1 330	<b>69 283</b>
<b>Finančné aktíva spolu</b>	<b>1 161 264</b>	<b>332 360</b>	-	<b>102 531</b>	-	<b>3 243 338</b>	<b>4 839 493</b>
<b>ZÁVÄZKY</b>							
Obchodné záväzky	923 908	-	-	-	-	-	<b>923 908</b>
Záväzky z finančného lízingu	-	-	-	-	-	-	-
Ostatné záväzky	118 379	-	-	-	-	19 309	<b>137 688</b>
<b>Finančné záväzky spolu</b>	<b>1 042 287</b>	-	-	-	-	<b>19 309</b>	<b>1 061 596</b>
<b>Aktuálny rozdiel</b>	<b>118 977</b>	<b>332 360</b>	-	<b>102 531</b>	-	<b>3 224 029</b>	<b>3 777 897</b>
<b>Kumulovaný rozdiel</b>	<b>118 977</b>	<b>451 337</b>	<b>451 337</b>	<b>553 868</b>	<b>553 868</b>	<b>3 777 897</b>	

## 30. Koncentrácia aktív a záväzkov

Správcovska spoločnosť vykazuje významnú koncentráciu aktív a záväzkov voči svojmu depozitárovi SLSP, a.s. Na celkových aktívach jeho podiel predstavuje 708 446 EUR, 12,33 %

(k 31. decembru 2009: 1 236 890 EUR, 24,57 %), na celkových záväzkoch 993 806 EUR, 17,30 % (k 31. decembru 2009: 825 315 EUR, 16,40 %).

## 31. Čistá devízová pozícia

Nasledujúca tabuľka uvádza analýzu menovej pozície aktív a pasív podľa hlavných mien.

K 31. decembru 2010	USD (v EUR)	CZK (v EUR)	GBP (v EUR)	EUR (v EUR)	Spolu (v EUR)
<b>AKTÍVA</b>					
Peniaze a peňažné ekvivalenty	-	-	-	676 002	<b>676 002</b>
Pohľadávky voči bankám	-	-	-	14 970	<b>14 970</b>
Obchodné pohľadávky	-	-	-	225 955	<b>225 955</b>
Cenné papiere k dispozícii na predaj	-	-	-	4 604 389	<b>4 604 389</b>
Dlhodobý hmotný majetok	-	-	-	33 606	<b>33 606</b>
Dlhodobý nehmotný majetok	-	-	-	144 171	<b>144 171</b>
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	18 108	<b>18 108</b>
Ostatné pohľadávky	2 613	-	-	26 121	<b>28 734</b>
<b>Aktíva spolu</b>	<b>2 613</b>	-	-	<b>5 743 322</b>	<b>5 745 935</b>
<b>ZÁVÄZKY</b>					
Obchodné záväzky	-	-	-	1 134 955	<b>1 134 955</b>
Záväzok zo splatnej dane	-	-	-	32 459	<b>32 459</b>
Ostatné záväzky	-	-	-	222 212	<b>222 212</b>
<b>Záväzky spolu</b>	-	-	-	<b>1 389 626</b>	<b>1 389 626</b>
<b>Vlastné imanie</b>	-	-	-	<b>4 356 309</b>	<b>4 356 309</b>
<b>Čistá devízová pozícia k 31.12.2009</b>	<b>2 613</b>	-	-	<b>(2 613)</b>	

K 31. decembru 2009	USD (v EUR)	CZK (v EUR)	GBP (v EUR)	EUR (v EUR)	Spolu (v EUR)
<b>AKTÍVA</b>					
Peniaze a peňažné ekvivalenty	-	22	-	1 206 657	<b>1 206 679</b>
Pohľadávky voči bankám	-	-	-	14 634	<b>14 634</b>
Obchodné pohľadávky	-	-	-	219 956	<b>219 956</b>
Cenné papiere k dispozícii na predaj	-	-	-	3 328 941	<b>3 328 941</b>
Dlhodobý hmotný majetok	-	-	-	22 131	<b>22 131</b>
Dlhodobý nehmotný majetok	-	-	-	49 468	<b>49 468</b>
Pohľadávka zo splatnej dane	-	-	-	133 460	<b>133 460</b>
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	3 346	<b>3 346</b>
Ostatné pohľadávky	1 549	-	-	67 734	<b>69 283</b>
<b>Aktíva spolu</b>	<b>1 549</b>	<b>22</b>	-	<b>5 046 327</b>	<b>5 047 898</b>
<b>ZÁVÄZKY</b>					
Obchodné záväzky	-	-	-	923 908	<b>923 908</b>
Záväzky z finančného lízingu	-	-	-	-	-
Ostatné záväzky	-	-	-	137 688	<b>137 688</b>
<b>Záväzky spolu</b>	-	-	-	<b>1 061 596</b>	<b>1 061 596</b>
<b>Vlastné imanie</b>	-	-	-	<b>3 986 302</b>	<b>3 986 302</b>
<b>Čistá devízová pozícia k 31.12.2009</b>	<b>1 549</b>	<b>22</b>	-	<b>(1 571)</b>	

## 32. Pohľadávky, záväzky a transakcie so spriaznenými stranami

Spriaznené osoby podľa definície v IAS 24 sú protistrany, ktoré predstavujú:

- podniky, ktoré priamo alebo nepriamo prostredníctvom jedného alebo viacerých sprostredkovateľov riadia účtovnú jednotku, sú ňou riadené alebo podliehajú spoločnému riadeniu (vrátane spoločností holdingového typu, dcérskych spoločností a sesterských spoločností),
- pridružené podniky – podniky, v ktorých má spoločnosť podstatný vplyv a ktoré nie sú dcérskymi spoločnosťami ani spoločnými podnikmi investora,
- fyzické osoby, ktoré priamo alebo nepriamo vlastní podiel na hlasovacích právach spoločnosti, vďaka ktorému môžu uplatniť podstatný vplyv na spoločnosť, a ktokoľvek, kto by mohol mať na takéto osoby vplyv alebo kto by mohol podliehať ich vplyvu v rámci obchodov so spoločnosťou,

- členovia kľúčového manažmentu, t. j. oprávnené osoby zodpovedné za plánovanie, riadenie a kontrolu činnosti spoločnosti, vrátane riaditeľov a riadiacich pracovníkov spoločnosti a ich blízkych rodinných príslušníkov,
- podniky, v ktorých ktorakoľvek z osôb uvedených v odsekoch (c) alebo (d) priamo alebo nepriamo vlastní podstatný podiel na hlasovacích právach alebo v ktorých tieto osoby môžu uplatňovať významný vplyv. Sem patria aj podniky vlastnené riaditeľmi alebo hlavnými akcionármi spoločnosti a podniky, ktoré majú so spoločnosťou spoločného člena kľúčového manažmentu.

Pri posudzovaní vzťahov s každou spriaznenou osobou sa kladie dôraz na podstatu vzťahu, nielen na právnu formu.

V rámci bežnej činnosti vstupuje správcovská spoločnosť do viacerých transakcií so spriaznenými stranami.

### Štruktúra aktív a záväzkov vo vzťahu k spriazneným stranám k 31. decembru 2010:

	31.12.2010 (v EUR)	31.12.2009 (v EUR)
<b>Aktíva</b>		
Peniaze a peňažné ekvivalenty:		
SLSP, a.s.	675 085	1 204 335
Pohľadávky voči bankám:		
SLSP, a.s.	14 970	14 634
Cenné papiere k dispozícii na predaj:		
SLSP, a.s.	17 427	16 957
Fondy	4 517 037	3 177 985
Obchodné pohľadávky:		
Fondy	89 557	52 989
Ostatné aktíva:		
SLSP, a.s.	964	964
ERSTE-SPARINVEST KAG	112 900	144 510
<b>Spolu</b>	<b>5 427 940</b>	<b>4 612 374</b>
<b>Záväzky</b>		
Obchodné záväzky:		
SLSP, a.s.	993 806	844 537
Fondy	92 649	-
Leasing SLSP, a.s.	980	-
Ostatné záväzky:		
SLSP, a.s.	-	-
<b>Spolu</b>	<b>1 087 435</b>	<b>844 537</b>

Zostatok pohľadávok voči spriazneným stranám k 31. decembru 2010 predstavuje najmä zostatok bankových účtov a termínovaných vkladov vedených u depozitára, ktorým je Slovenská sporiteľňa, a.s. Transakcie s podielovými fondmi spravovanými správcovskou spoločnosťou a spravovanými spriaznenými stranami sú uvedené v jednotlivých častiach týchto poznámok.

### Štruktúra výnosov a nákladov z transakcií so Slovenskou sporiteľňou, a.s., ERSTE bank a so spoločnosťami pod ich kontrolou:

	31.12.2010 (v EUR)	31.12.2009 (v EUR)
<b>Výnosy</b>		
Výnosy z poplatkov a provízií:		
Fondy	6 488 905	6 138 623
ERSTE-SPARINVEST KAG	892 159	727 360
Výnosové úroky:		
SLSP, a.s.	8 594	8 520
<b>Spolu</b>	<b>7 389 658</b>	<b>6 874 503</b>
<b>Náklady</b>		
Nákladové úroky:		
Leasing Slovenskej sporiteľne, a.s.	-	(118)
Náklady na poplatky a provízie:		
SLSP, a.s.	(4 402 408)	(3 941 706)
Fondy	(72 569)	-
Všeobecné administratívne náklady:		
SLSP, a.s.	(258 176)	(229 437)
Leasing Slovenskej sporiteľne, a.s.	(40 679)	(55 725)
Procurement Services SK, s.r.o.	2 985	(14 280)
Procurement Services AT	2 380	-
<b>Spolu</b>	<b>(4 768 467)</b>	<b>(4 241 266)</b>

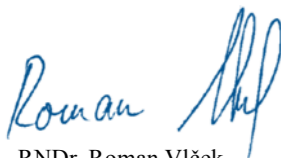
Hlavnou položkou nákladových položiek transakcií so spriaznenými stranami je odmena za sprostredkovanie kúpy a predaja podielových listov. Hlavnou položkou výnosových položiek transakcií so spriaznenými stranami sú úroky z bankových účtov správcovskej spoločnosti vedených u depozitára.



### 33. Udalosti po dátume účtovnej závierky

Po dátume účtovnej závierky nenastali žiadne významné udalosti, ktoré by vyžadovali dodatočné vykázanie alebo úpravy účtovnej závierky k 31. decembru 2010.

Táto účtovná závierka bola zostavená a podpísaná 2. februára 2011.



RNDr. Roman Vlček  
predseda predstavenstva



Ing. Zlatica Rajčoková  
členka predstavenstva

Podpisový záznam osoby zodpovednej za zostavenie účtovnej závierky a osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva:



Ing. Martin Gendiar  
Oddelenie controllingu, reportingu a účtovníctva



Mgr. Jana Kudláčová  
oddelenie finančného účtovníctva

### Stanovisko Dozornej rady k riadnej individuálnej účtovnej závierke a návrhu na rozdelenie zisku spoločnosti za rok 2010

Dozorná rada po preskúmaní ročnej účtovnej závierky zostavenej k 31. decembru 2010 konštatuje, že účtovníctvo spoločnosti Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a. s., je vedené po vecnej a formálnej stránke preukázateľným spôsobom a v súlade s platnými predpismi pre vedenie účtovníctva správcovskej spoločnosti. Ročná riadna účtovná závierka bola zostavená v stanovenom rozsahu a pravdivo zobrazuje majetok a záväzky Asset Managementu Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a. s., zo všetkých dôležitých hľadísk.

Audit ročnej účtovnej závierky vykonala audítorská spoločnosť Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o., v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi a vydala stanovisko, v ktorom sa uvádza: „Podľa nášho názoru, finančné výkazy zobrazujú verne, vo všetkých významných súvislostiach finančnú situáciu spoločnosti Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s. k 31. decembru 2010, jej výsledky hospodárenia a peňažné toky za rok, ktorý sa skončil k uvedenému dátumu, v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo tak, ako boli schválené Európskou úniou.“

Dozorná rada súhlasí so správou Predstavenstva Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a. s., o podnikateľskej činnosti v roku 2010 a odporúča Valnému zhromaždeniu súhlasiť s vykazovaným stavom majetku, záväzkov, vlastného imania a s návrhom na rozdelenie zisku spoločnosti.



Mag. Heinz Bednar  
predseda dozornej rady

