

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

Akcionárovi 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 2011, uvedenú vo výročnej správe Spoločnosti v časti 6. K uvedenej účtovnej závierke sme dňa 1. februára 2012 vydali správu audítora v nasledujúcom znení:

„Správa nezávislého audítora

Akcionárovi 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 2011 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 audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie účtovnej závierky Spoločnosti, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol navrhnúť 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 2011 a výsledku jej hospodárenia a peňažné toky za rok končiaci k uvedenému dátumu v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva prijatými v EÚ.

1. februára 2012

Bratislava, Slovenská republika

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

*Ing. Dalimil Draganovský
Licencia SKAU č. 893**

- II. Overijí 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 audítor 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 2011. 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 2011 a sú v súlade so zákonom o účtovníctve č. 431/2002 Z.z. v znení neskorších predpisov.

6. februára 2012
Bratislava, Slovenská republika



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



Ing. Dalimil Draganovský
Licencia SKAU č. 893

OBSAH

1. Stanovisko audítora k výročnej správe
2. Príhovor predsedu predstavenstva a generálneho riaditeľa
3. Základné informácie o spoločnosti
4. Správa predstavenstva o podnikateľskej činnosti spoločnosti a o stave jej majetku za rok 2011
5. Návrh na rozdelenie zisku spoločnosti za rok 2011
6. Správa nezávislého audítora
7. Riadna účtovná závierka spoločnosti za rok 2011
 - Súvaha
 - Výkaz ziskov a strát
 - Prílohy
8. Správa o činnosti dozornej rady za rok 2011

Vážení akcionári, podielníci a obchodní partneri,

situácia na finančných trhoch v roku 2011 nebola jednoduchá. Okrem reálneho stavu súčasnej ekonomiky sa pod vývoj na finančných trhoch nemalou mierou podpísali aj dva ďalšie faktory. Na jednej strane zvýšená aktivita politikov a vlád, ktoré sa pokúšali problémy riešiť, a pritom ich často skôr prehlbovali. Odrážali sa v ňom tiež negatívne, po senzáciách prahnúce správy v médiách, neraz založené nie na odborných stanoviskách, ale na názoroch a dohadoch. Oba tieto vplyvy bezpochyby spôsobovali, že reakcie finančných trhov na negatívne správy z ekonomiky boli možno výraznejšie, akoby boli za normálnych okolností.

Naše kľúčové podielové fondy, SPORO Euro Plus Fond (pôvodne SPORO Eurový peňažný fond) a SPORO Eurový dlhopisový fond, investujú hlavne do slovenských vládnych a bankových dlhových cenných papierov. Tie sa však pod vplyvom globálnych udalostí tiež nevyhli cenovým poklesom. Napriek tomu, že pokles hodnôt domácich cenných papierov považujeme za dočasný, ovplyvnil výkonnosť našich fondov. Tá bola v minulom roku nižšia, akoby sme si želali. Napriek tomu nás teší, že náš SPORO Euro Plus Fond si zachoval kladnú ročnú výkonnosť. Je tiež pozitívne, že vývoj cien dlhopisov v predošlom roku vytvára našim fondom zvýšený výnosový potenciál pre rok 2012 a tak tí, ktorí vo fondoch zotrvali, už v tomto roku sa môžu opäť dočkať zaujímavých výnosov. SPORO Euro Plus fond bude určite silnou konkurenciou rôznym termínovaným vkladom. Charakteristické pre správanie investorov v roku 2011 bol príklon ku konzervatívnym produktom a odmietanie akéhokoľvek investičného rizika. Keďže predpokladáme, že toto správanie investorov ešte nejakú dobu pretrvá, pripravili sme pre nich spoločný produkt so Slovenskou sporiteľňou s názvom Kombi vklad, ktorý kombinuje vysoký úrok z ročného termínovaného vkladu banky s vysokým výnosovým potenciálom nášho dlhopisového fondu. Tí, ktorí si finančný majetok ešte len tvoria alebo ho chcú vytvoriť pre svoje deti, mohli a budú aj môcť naďalej využiť naše výhodné programy sporenia, ktorým sme upravili podmienky tak, aby zaujali ešte širšiu skupinu našich potenciálnych klientov.

Chceme Vás ubezpečiť, že aj naďalej budeme naše úsilie a odborné kapacity smerovať k dosiahnutiu čo najlepších výsledkov pri správe majetku v našich podielových fondoch. Sme presvedčení, že aj v tomto náročnom období je na finančných trhoch veľa príležitostí. Chceme ich využiť vo Vaš prospech, pretože Vaša spokojnosť je náš prvoradý cieľ.



Roman Vlček
Predseda predstavenstva

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

Sporotel: 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 2011

CHARAKTERISTIKA TRHU KOLEKTÍVNEHO INVESTOVANIA

Odvetvie kolektívneho investovania v roku 2011 odzrkadľovalo jednak rizikovú averziu investorov, ale aj vývoj na finančných trhoch. Objem spravovaných aktív v podielových fondoch na Slovensku poklesol o 709 mil. EUR na hodnotu 3,8 mld. EUR, čo nastalo naposledy na jeseň roku 2008.

Najväčší vplyv na výkonnosť peňažných a dlhopisových fondov mal rast rizikových prirážok dlhopisov emitovaných štátmi, ktorých výška sa priblížila k prémieam podnikových dlhopisov. V prípade Slovenských 5-ročných štátnych dlhopisov sa riziková prirážka zvýšila z 0,8% na začiatku roka až na približne 3% na konci roka. Hlavnou témou dominujúcou celému roku bolo riešenie vysokého zadlženia štátov Eurozóny a postupné reakcie ratingových agentúr na tento problém. Fondy peňažného trhu a fondy krátkodobých investícií slovenských správcov však dokázali obhájiť svoju pozíciu konzervatívneho typu investícií a väčšina z nich si aj v zložitej situácii na dlhopisových peňažných trhoch udržala kladnú ročnú výkonnosť. Výkonnosť dlhopisových fondov bola pomerne divergentná v závislosti od podielu podnikových dlhopisov v ich portfóliách, od regiónov investovania, ako aj v závislosti od menového rizika a pohybovala sa v pásme od -6,4% až po 16%. Najhoršie si počínali dlhopisové fondy orientované na rozvíjajúce sa trhy a dlhopisy Strednej a východnej Európy, najlepšie zas dlhopisové fondy orientované na investície denominované v USD a GBP. Akciové fondy zaznamenali ročné straty v pásme od -55% až po 10% v závislosti od investičnej stratégie príslušného fondu, väčšina však kopírovala vývoj na trhoch a skončila v dvojciferných stratách. V roku 2011 potešili investorov najmä špeciálne fondy nehnuteľností, ktorých ročná výkonnosť bola v pásme 1,3-5%.

POSTAVENIE SPOLOČNOSTI NA TRHU KOLEKTÍVNEHO INVESTOVANIA

V roku 2011 si Asset Management Slovenskej sporiteľne (ďalej AM SLSP) dokázal udržať svoje postavenie medzi najvýznamnejšími správcovskými spoločnosťami na slovenskom finančnom trhu, aj keď sa jeho trhový podiel znížil na úroveň 18,60%.

Služby AM SLSP v roku 2011 využívalo približne 86 500 klientov. Hodnota majetku v podielových fondoch ku koncu roka dosiahla približne 673 mil. EUR.

Čisté predaje v roku 2011 zaznamenali negatívny výsledok vo výške 209,6 mil. EUR. Odlevmi z majetku bol najviac postihnutý segment peňažných a dlhopisových fondov. Medzi významné faktory vplyvajúce na výsledky predaja nielen AM SLSP, ale aj celého odvetvia kolektívneho investovania, bola rastúca konkurencia depozitných produktov poskytovaných bankami na Slovensku, ktoré v záujme získania primárnych zdrojov od klientov ponúkali veľmi atraktívne podmienky pre depozitá, najmä so splatnosťami 1-4 roky.

V rámci tvorby nových produktov sa AM SLSP v roku 2011 flexibilne prispôbil spomínaným trendom na trhu, ako aj požiadavkám klientom pri investovaní - atraktívny výnos, generovanie pravidelných výnosov, určitá garancia hodnoty vložených prostriedkov.

V rámci roka AM SLSP predstavil jedinečný typ fondu na Slovensku – Sporo bankový fond pravidelných výnosov, ktorý vypláca pravidelný výnos vo výške 3,7% a svojou filozofiou riadenia je jeho portfólio dlhopisov schopné zaručiť podielnikom návratnosť vloženej istiny do fondu s veľmi vysokou pravdepodobnosťou.

Ďalším úspešným produktom bol spoločný produkt so Slovenskou sporiteľnou s názvom Kombi vklad, ktorého princíp spočíval v rozložení investície do ročného termínovaného vkladu v SLSP s úrokovou sadzbou 3,3% p.a. a do Sporo eurového dlhopisového fondu,

ktorého výnosový potenciál sa v roku 2011 významne navýšil po plošnom zvýšení rizikových prirážok štátnych dlhopisov regiónu Strednej a východnej Európy, ako aj dlhopisov emitovaných slovenskými a zahraničnými bankami.

AM SLSP sa sústreďoval aj na sporiace produkty a svojim klientom ponúkal viacero typov sporiacich produktov. Jedným z najvýhodnejších sporiacich produktov bol SPOROplán s automaticky regulovaným rizikom investícií vo vzťahu k dĺžke sporenia. Ďalšími boli Program sporenia a Sporenie pre deti (možnosť sporiť do všetkých Sporo fondov bez vstupných poplatkov a s možnosťou meniť akýkoľvek parameter sporenia), a dôchodkové sporenie. Pokračoval predaj spoločného produktu so SLSP s názvom Výnosného sporenie. V prípade sporenia na Osobný účet v SLSP a do Sporo Konzervatívneho zmiešaného fondu (od 1.9.2011 aj do Sporo Globálneho akciového fondu a bez vstupných poplatkov) mali klienti možnosť získať úrok až 2,4% p.a. na Osobnom účte.

V roku 2011 sa podpora predaja podielových fondov okrem prípravy nových produktov sústredila najmä aktivity smerujúce k stabilizácii objemu majetku pod správou. AM SLSP sa v prostredí rizikovej averzie širokej verejnosti a prílišným obavám z investovania do akýchkoľvek typov fondov zo strany investorov koncentroval najmä na konzultačné stretnutia s distribučnou sieťou.

AM SLSP sa orientoval okrem širokej verejnosti aj na ďalšie 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.

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 zvýšil komplexnosť služieb pre svojich inštitucionálnych klientov.

AM SLSP pracoval aj na zdokonaľovaní modelov zameraných na meranie trhových rizík. V rámci procesu riadenia rizík využíval a intenzívne monitoroval modely a procesy súvisiace s meraním rizika portfólií a ich rizikových parametrov.

1.7.2011 začala na Slovensku platiť novela zákona o kolektívnom investovaní, ktorá v svojom znení obsahovala ustanovenia novej európskej direktívy upravujúcej kolektívne investovanie, tzv. UCITS IV. Táto novela taktiež priniesla správcovským spoločnostiam a investorom nové obchodné možnosti, napr. vytváranie nových typov špeciálnych fondov, ako aj fondov distribuovaných prostredníctvom privátnej ponuky. AM SLSP prostredníctvom SASS v rámci implementácie tejto direktívy v roku 2011 intenzívne prispieval do procesu pripomienkovania opatrení NBS pre konkrétne oblasti predmetu činností správcovských spoločností.

V súvislosti s rastúcimi požiadavkami v oblasti spracovania dát AM SLSP v spolupráci so svojimi dodávateľmi pracoval na zdokonaľovaní a ďalšom vývoji informačných systémov používaných pri predaji podielových fondov, vedení ich majetku a majetku klientov a podielnikov a pre iné súvisiace činnosti. S cieľom zvýšiť efektívnosť a bezpečnosť prevádzkových procesov sa AM SLSP sústredil na prepojenie týchto systémov s externými aplikáciami využívanými hlavne na činnosti v oblasti podpory predaja, riadenia rizík a investičného procesu.

Externá komunikácia sa v roku 2011 sústreďovala 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. AM SLSP pravidelne zverejňoval ceny podielových fondov, ich výkonnosti ako aj ďalšie informácie na svojej webovej stránke.

AM SLSP bol súčasťou pokračujúcich procesov využívania synergie v rámci skupiny Erste Asset Management GmbH (EAM), a to najmä v oblastiach, akými sú riadenie podielových fondov (implementácia jednotného investičného procesu a modelov alokácie aktív do portfólií fondov), riadenia rizika (využívanie jednotného dátového aparátu a postupov pri výpočte rizikových parametrov), tvorba produktov, ako aj iné oblasti, ktoré viedli k efektívnemu riadeniu skupiny EAM Group ako celku.

V roku 2011 AM SLSP vykázal čistý zisk vo výške 514.576,82 EUR, čím sa potvrdilo, že aj v uplynulom roku bol ekonomicky stabilný a kapitálovo silný. V sledovanom období nečerpал úvery ani nevykazoval žiadne záväzky voči tretím osobám. Predmetom svojej činnosti a ani svojou veľkosťou AM SLSP nemal v roku 2011 vplyv na životné prostredie a významnejším spôsobom neovplyvnil plošnú zamestnanosť. AM SLSP nemal žiadnu organizačnú zložku mimo územia SR.

K 31. decembru 2011 AM SLSP spĺňal všetky ustanovenia zákona č. 203/2011 Z. z. o kolektívnom investovaní.

V účtovnom období roku 2011 dosiahla spoločnosť zisk vo výške 514 576,82 Eur. Časť z neho vo výške 513 000 Eur bude vyplatená akcionárom vo forme dividend. Suma 1 576,82 Eur bude pridelená do nerozdeleného zisku minulých rokov.

Rozhodnutie valného zhromaždenia sa prejaví vo vlastnom imaní nasledovne:

	Zostatok k 31.12.2011	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
Precenenie AFS portfólia očistené o daň	-28 104,06	-28 104,06
Neuhradená strata minulých rokov	0	0
Nerozdelený zisk minulých rokov	1 733 795,06	1 735 371,88
Hospodársky výsledok v schvaľovacom konaní	514 576,82	
Vlastné imanie	4 212 207,01	3 699 207,01

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

**Účtovná závierka
pripravená v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo
v znení prijatom Európskou úniou za rok končiaci 31. decembra 2011**

a správa audítora

Správa nezávislého audítora

Akcionárovi 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 2011 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 vykazaných 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 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 2011 a výsledku jej hospodárenia a peňažné toky za rok končiaci k uvedenému dátumu v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva prijatými v EÚ.

1. februára 2012
Bratislava, Slovenská republika


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


Ing. Dalimil Draganovský
Licencia SKAU č. 893

OBSAH

	strana
Súvaha.....	3
Výkaz ziskov a strát.....	4
Výkaz komplexných ziskov a strát.....	5
Výkaz zmien vo vlastnom imaní.....	6
Výkaz peňažných tokov.....	7
Poznámky	8

Súvaha

k 31. decembru 2011

	Pozn.	31.12.2011 (v EUR)	31.12.2010 (v EUR)
AKTÍVA			
1. Peniaze a peňažné ekvivalenty	4	1 021 443	676 002
2. Pohľadávky voči bankám	5	-	14 970
3. Obchodné pohľadávky	6	209 147	225 955
4. Cenné papiere k dispozícii na predaj	7	3 861 809	4 604 389
5. Dlhodobý hmotný majetok	8	27 591	33 606
6. Dlhodobý nehmotný majetok	9	127 586	144 171
7. Pohľadávka zo splatnej dane	23	52 633	-
8. Odložená daňová pohľadávka	10	45 017	18 108
9. Ostatné aktíva	11	6 414	28 734
Aktíva spolu		5 351 640	5 745 935
ZÁVÄZKY			
1. Obchodné záväzky	12	865 447	1 134 955
2. Záväzok zo splatnej dane	23	-	32 459
3. Ostatné záväzky	14	273 986	222 212
Záväzky spolu		1 139 433	1 389 626
VLASTNÉ IMANIE			
1. Základné imanie	15	1 660 000	1 660 000
2. Zákonný rezervný fond		331 939	331 939
3. Oceňovacie rozdiely	17	(28 104)	65 972
4. Nerozdelený zisk minulých rokov		1 733 795	1 638 110
5. Zisk bežného obdobia		514 577	660 288
Vlastné imanie spolu		4 212 207	4 356 309
Záväzky a vlastné imanie spolu		5 351 640	5 745 935

Poznámky na stranách 8 až 38 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 2011

	Pozn.	31.12.2011 (v EUR)	31.12.2010 (v EUR)
1. Výnosové úroky	18	13 784	8 594
2. Nákladové úroky	18	(111)	(109)
I. Čisté výnosy z úrokov		13 673	8 485
3. Výnosy z poplatkov a provízií	19	6 370 704	7 472 501
4. Náklady na poplatky a provízie	19	(4 009 753)	(4 783 560)
II. Čisté výnosy z poplatkov a provízií		2 360 951	2 688 941
5. Čistý zisk z predaných CP a z devízových operácií	20	9 844	11 209
6. Všeobecné administratívne náklady	21	(1 752 244)	(1 807 727)
7. Ostatné prevádzkové výsledky	22	7 346	(79 037)
III. Zisk pred daňou z príjmov		639 570	821 871
8. Daň z príjmov	23	(124 993)	(161 583)
IV. Čistý zisk po zdanení		514 577	660 288
Základný a riedený zisk na akciu v hodnote 33,20 Eur	24	10	13

Poznámky na stranách 8 až 38 sú neoddeliteľnou súčasťou účtovnej závierky.

Výkaz komplexných ziskov a strát za rok končiaci sa 31. decembra 2011

	31.12.2011 (v EUR)	31.12.2010 (v EUR)
Čistý zisk za rok po zdanení	514 577	660 288
Precenenie cenných papierov k dispozícii na predaj	(116 143)	18 127
Daň z príjmov vzťahujúca sa na ostatné súhrnné zisky a straty	22 067	(3 444)
Iné komplexné zisky a straty za rok po zdanení daňou z príjmu	(94 076)	14 683
Komplexné zisky a straty za rok	420 501	674 971

Poznámky na stranách 8 až 38 sú neoddeliteľnou súčasťou účtovnej závierky.

Výkaz zmien vo vlastnom imaní za rok končiaci sa 31. decembra 2011

v EUR	Základné imanie	Zákonný rezervný fond	Nerozdelený zisk	Oceňovacie rozdiely	Spolu
K 31. decembru 2009	1 660 000	331 939	1 943 074	51 289	3 986 302
Precenenie cenných papierov k dispozícii na predaj	-	-	-	14 683	14 683
Vyplatené dividendy	-	-	(300 000)	-	(300 000)
Ostatné zmeny	-	-	(4 964)	-	(4 964)
Čistý zisk za rok	-	-	660 288	-	660 288
K 31. decembru 2010	1 660 000	331 939	2 298 398	65 972	4 356 309
Precenenie cenných papierov k dispozícii na predaj	-	-	-	(94 076)	(94 076)
Vyplatené dividendy	-	-	(558 000)	-	(558 000)
Ostatné zmeny	-	-	(6 603)	-	(6 603)
Čistý zisk za rok	-	-	514 577	-	514 577
K 31. decembru 2011	1 660 000	331 939	2 248 372	(28 104)	4 212 207

Poznámky na stranách 8 až 38 sú neoddeliteľnou súčasťou účtovnej závierky.

Výkaz peňažných tokov za rok končiaci sa 31. decembra 2011

		2011	2010
	Pozn.	(v EUR)	(v EUR)
Peňažné toky z prevádzkových činností			
Zisk pred daňou z príjmov		639 570	821 871
Úpravy o:			
Odpisy, amortizácia a znehodnotenie	21	64 321	37 132
Úroky účtované do nákladov	18	111	109
Úroky účtované do výnosov	18	(13 784)	(8 594)
Nerealizované kurzové rozdiely	20	(45)	(23)
Zisk z predaja cenných papierov	20	(10 443)	(10 809)
Ostatné		4 668	(6 536)
Peňažné toky z prevádzkových činností pred zmenami prevádzkových aktív a záväzkov		684 398	833 150
(Zvýšenie)/zniženie prevádzkových aktív:			
Obchodné pohľadávky		16 808	(5 999)
Ostatné aktíva		22 320	40 549
Ostatný finančný majetok		14 970	(336)
Zvýšenie/(zniženie) prevádzkových záväzkov:			
Obchodné záväzky		(269 508)	211 047
Ostatné záväzky		51 774	84 524
Čisté peňažné toky (použité na)/získané z prevádzkových činností pred zdanením, platenými a prijatými úrokmi		520 762	1 162 935
Platené úroky		(111)	(109)
Prijaté úroky		13 784	8 594
Daň z príjmov zaplatená		(210 631)	(13 058)
Čisté peňažné toky (použité na)/získané z prevádzkových činností		323 804	1 158 362
Peňažné toky z investičných činností			
Peňažné toky z predaja cenných papierov k dispozícii na predaj a iných investícií	7	746 221	2 141 908
Peňažné toky z nákupu cenných papierov k dispozícii na predaj a iných investícií	7	(128 133)	(3 388 633)
Obstaranie dlhodobého nehmotného a hmotného majetku	8,9	(41 724)	(142 314)
Príjmy z predaja dlhodobého hmotného majetku	8,9	3 273	-
Peňažné toky z investičných činností, netto		579 637	(1 389 039)
Peňažné toky z finančných činností			
Výplata dividend		(558 000)	(300 000)
Peňažné toky z finančných činností, netto		(558 000)	(300 000)
(Zníženie)/zvýšenie peňazí a peňažných ekvivalentov, netto		345 441	(530 677)
Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	4	676 002	1 206 679
Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci roka	4	1 021 443	676 002

Poznámky na stranách 8 až 38 sú neoddeliteľnou súčasťou účtovnej závierky.

Poznámky k účtovnej závierke k 31. decembru 2011

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 závierku.

Správcovská spoločnosť spravuje k 31. decembru 2011 týchto pätnásť otvorených podielových fondov (ďalej len „fondy“):

Názov fondu	Čistá hodnota aktív k 31.12.2011 (v EUR) – *neauditované údaje	Auditovaný spoločnosťou
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Euro Plus Fond, o.p.f.	403 623 398	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Eurový dlhopisový fond, o.p.f.	73 108 390	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Konzervatívny zmiešaný fond, o.p.f.	18 370 678	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Globálny akciový fond fondov, o.p.f.	23 683 845	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Inštitucionálny fond, š.p.f.	24 409 951	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Realitný fond, š.p.f.	15 523 420	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Fond zaistovaných výnosov, o.p.f.	17 739 341	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Fond maximalizovaných výnosov, o.p.f.	4 092 481	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Prívátny fond peňažného trhu, o.p.f.	70 781 741	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Prívátny konzervatívny fond, o.p.f.	3 968 442	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Prívátny vyvážený fond, o.p.f.	313	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Prívátny dynamický fond, o.p.f.	1 244 823	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Februárový fond zaistovaných výnosov, o.p.f.	7 516 737	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Prívátny fond pravidelných výnosov, o.p.f.	3 770 142	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.

Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s.
Účtovná závierka pripravená v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo v znení prijatom
Európskou úniou za rok končiaci 31. decembra 2011

Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Bankový fond pravidelných výnosov, o.p.f.	5 053 571	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
-------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------	--------------------------------------

- *neauditované údaje. Údaje budú auditované najneskôr do 30. apríla 2012

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

Názov fondu	Čistá hodnota aktív k 31.12.2010	Auditovaný spoločnosťou
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Eurový peňažný fond, o.p.f.	509 636 368	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.	39 066 468	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 zaisťovaných 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., Prívátny fond peňažného trhu, o.p.f.	115 001 742	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Prívátny konzervatívny fond, o.p.f.	4 050 196	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Prívátny vyvážený fond, o.p.f.	1 982 323	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Prívátny 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 zaisťovaných výnosov, o.p.f.	11 327 232	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Prívátny fond pravidelných výnosov, o.p.f.	3 910 760	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.

Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s., Euro Plus Fond, o.p.f., (SPORO Euro Plus 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 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 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 investíciám 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 zaisťovaných výnosov, o.p.f. (SPORO Fond zaisťovacích 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 (zaisťovacia 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 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 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 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 dlhové investície nie sú obmedzené, akciové investície tvoria maximálne 45%, realitné investície maximálne 10% a alternatívne investície maximálne 10% na majetku vo fonde. Privátny vyvážený fond bol k 31.12.2011 zrušený.

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 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 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 prémieou 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.

Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol. a.s., Bankový fond pravidelných výnosov o.p.f.(SPORO Bankový fond pravidelných výnosov, o.p.f.) bol vytvorený dňa 04.07.2011 na dobu neurčitú. Fond investuje prostriedky do strednodobých dlhopisových investícií, pričom sa orientuje najmä bankové inštitúcie v investičnom stupni ratingu bez regionálneho obmedzenia, najmä však so sídlom v Európe a USA. Okrem dlhopisov bankových inštitúcií sa v portfóliu fondu môžu nachádzať aj podnikové dlhopisy v investičnom alebo v neinvestičnom stupni ratingu. Dlhopisy v portfóliu fondu 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 prémieou nad výnos strednodobých štátnych dlhopisov Slovenskej republiky.

Správa otvorených podielových fondov

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

Správčovská spoločnosť vykonáva správu majetku vo fondoch samostatne vo svojom mene a na účet podielnikov. Správčovská spoločnosť vedie za podielové fondy v sústave podvojného účtovníctva oddelené a samostatné účtovníctva a zostavuje samostatné účtovné závierky podľa ustanovení § 40 zákona č.203/2011 o kolektívnom investovaní. Majetok spravovaný v podielových fondoch nie je majetkom správčovskej spoločnosti, individuálne účtovné závierky podielových fondov nie sú konsolidované do účtovnej závierky správčovskej spoločnosti. Správčovská 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 správčovskej spoločnosti a ňou spravovaných podielových fondov je Slovenská sporiteľňa, a.s. (ďalej len SLSP, a.s.).

Členovia predstavenstva správčovskej spoločnosti k 31. decembru 2011 a k 31. decembru 2010:

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

Členovia dozornej rady správčovskej spoločnosti k 31. decembru 2011 a k 31. decembru 2010:

Dozorná rada	
Členovia:	Heinz Bednar (od 6.5.2009)
	Günther Mandl
	Adrianus J.A. Janmaat (od 28.04.2010)

K 31. decembru 2011 a 31. Decembru 2010 bola jediným akcionárom správčovskej spoločnosti Erste Asset Management, GmbH, Habsburgergasse 2, A-1010 Wien.

Správčovská 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 štandardmi 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.

a) 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.

- IAS 24 Zverejnenie spriaznených osôb (aktualizácia)
- IAS 32 Finančné nástroje: Prezentácia – Klasifikácia vydaných práv na odkup akcií (aktualizácia)
- IFRIC 14 Preddavky na minimálne príspevky do penzijného plánu (aktualizácia)
- IFRIC 19 Zánik finančných záväzkov v dôsledku emisie kapitálových nástrojov
- Vylepšenia IFRS (vydané v máji 2010)

Prijatie týchto štandardov a interpretácií nevedlo k žiadnym zmenám v účtovných politikách, finančnej pozícii a hospodárenia správcovskej spoločnosti.

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

Štandardy, ktoré boli vydané, ale k dátumu vydania účtovnej závierky banky ešte nenadobudli účinnosť, resp. ich EÚ ešte neprijala, sú uvedené ďalej. V tomto zozname sa uvádzajú vydané štandardy a interpretácie, pri ktorých spoločnosť primerane predpokladá, že ich použitie v budúcnosti ovplyvní jej zverejnenia, finančnú situáciu alebo hospodárske výsledky. Spoločnosť plánuje tieto štandardy prijať, keď nadobudnú účinnosť.

- IFRS 9 Finančné nástroje: Klasifikácia a oceňovanie

Vydaný štandard IFRS 9 zohľadňuje prvú etapu práce IASB vykonanej na nahradení štandardu IAS 39 a týka sa klasifikácie a oceňovania finančného majetku a finančných záväzkov v súlade s definíciou v IAS 39. Na základe rozhodnutia IASB z decembra 2011 sa povinný dátum účinnosti štandardu odložil na ročné účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2015 alebo neskôr, pričom skoršie prijatie štandardu sa povoľuje. V ďalších etapách bude IASB riešiť účtovanie o zabezpečení a zníženie hodnoty finančného majetku. Rada odkladá povinný dátum účinnosti pre nedávne zmeny v predpokladanom načasovaní ukončenia zostávajúcich etáp projektu týkajúceho sa finančných nástrojov. Chce ďalej účtovným jednotkám umožniť, aby zaviedli všetky etapy súčasne. Prijatie prvej etapy IFRS 9 ovplyvní klasifikáciu a oceňovanie finančného majetku spoločnosti a klasifikáciu a oceňovanie jej finančných záväzkov. V spoločnosti práve prebieha proces posúdenia prvej etapy a vyhodnocuje sa vplyv

ostatných etáp, ktoré sú doteraz známe. Spoločnosť má v pláne štandard prijať v celom rozsahu hneď po jeho vydaní a schválení.

- IFRS 13 Oceňovanie reálnou hodnotou

Štandard IFRS 13 predstavuje zjednotený zdroj pokynov pre všetky oceňovania reálnou hodnotou podľa IFRS. Nedochádza v ňom k zmene, kedy má účtovná jednotka oceňovať reálnou hodnotou, ale skôr predpisuje, ako podľa IFRS oceňovať reálnou hodnotou v prípadoch, keď je nutné alebo možné reálnu hodnotu použiť. Spoločnosť v súčasnosti posudzuje a vyhodnocuje, aký vplyv bude mať tento štandard na jej finančnú situáciu a hospodárske výsledky. Tento štandard nadobúda účinnosť pre ročné účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2013 alebo neskôr.

Prijatie nasledujúcich štandardov a interpretácií nebude viesť k žiadnym zmenám v účtovných politikách, finančnej pozícii a hospodárenia správcovskej spoločnosti:

- IFRS 7 Finančné nástroje: Zverejnenia — Prevody finančných aktív (aktualizácia IFRS 7)
- IAS 1 Prezentácia účtovnej závierky – Prezentácia položiek iného komplexného zisku
- IAS 19 Zamestnanecké požitky (aktualizácia)
- IAS 27 Individuálna účtovná závierka (aktualizovaný v roku 2011)
- IAS 28 Investície v pridružených a spoločných podnikoch (aktualizovaný v roku 2011)
- IFRS 7 Finančné nástroje: Zverejňovanie – Rozšírené požiadavky na zverejnenie informácií o odúčtovaní
- IFRS 10 Konsolidovaná účtovná závierka
- IFRS 11 Spoločné podnikanie
- IFRS 12 Zverejnenia podielov v iných spoločnostiach

Správčovská spoločnosť sa rozhodla neimplementovať tieto štandardy, revízie a interpretácie pred ich dátumom účinnosti.

Spoločnosť predpokladá, že prijatie týchto štandardov, revízií a interpretácií nebude mať v období ich prvej aplikácie významný vplyv na jej účtovnú závierku.

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 použitie 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 v reálnej hodnote**

Vedenie spoločnosti pri stanovovaní obozretných a primeraných odhadov ocenenia za daných podmienok zvažilo 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.

Použitie odhadov a predpokladov 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.

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 2011, 31. decembru 2010, ani počas rokov končiacich sa týmito dátumami nemala podiel na dcérskych ani pridružených spoločnostiach, táto účtovná závierka obsahuje údaje iba za správcovskú 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 zámery 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 predať 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 dilerkých 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 vykazuje 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 platiť.

(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 základných 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, vykazuje 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 vykazuje aj zabezpečenú 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 sadzbou.

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. Spoločnosť považuje vo všeobecnosti 20% zníženie hodnoty za významné a 6-mesačné obdobie za dlhšie trvajúce. 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 vykazuje priamo vo výkaze komplexných ziskov a strát. Straty zo znehodnotenia a ich zmeny sú vykazované priamo oproti aktívam v súvahe.

(g) Dlhodobý nehmotný majetok

Dlhodobý nehmotný majetok sa vykazuje v obstarávacej cene, zníženej o oprávky a akumulované straty zo znehodnotenia a odpisuje sa rovnomerne počas odhadovanej doby použiteľnosti 4 - 5 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 vyrovnanie 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 súvahovej 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 ľarchu 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 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 2011 a 31. decembru 2010 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.

4. PENIAZE A PEŇAŽNÉ EKVIVALENTY

Štruktúra peňazí a peňažných ekvivalentov k 31. decembru 2011 a k 31. decembru 2010 bola takáto:

	31.12.2011 (v EUR)	31.12.2010 (v EUR)
Pokladničná hotovosť	567	917
Bežné účty v bankách	4 146	3 464
Terminované účty v bankách so zmluvnou splatnosťou do 3 mesiacov	1 016 730	671 621
Spolu	1 021 443	676 002

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

5. POHĽADÁVKY VOČI BANKÁM

Štruktúra termínovaných vkladov k 31. decembru 2011 a 31. decembru 2010 je takáto:

Banka	Mena	Splatnosť	31.12.2011 (v EUR)	31.12.2010 (v EUR)
Slovenská sporiteľňa, a.s.	EUR	24.3.2011	-	14 970

6. OBCHODNÉ POHĽADÁVKY

Štruktúra obchodných pohľadávok k 31. decembru 2011 a k 31. decembru 2010 bola takáto:

	31.12.2011 (v EUR)	31.12.2010 (v EUR)
Pohľadávky voči Fondu Euro - Plus	25 316	21 842
Pohľadávky voči Eurovému dlhopisovému fondu	12 512	14 634
Pohľadávky voči Konzervatívne zmiešanému fondu	6 124	6 422
Pohľadávky voči Globálnemu akciovému fondu fondov	6 959	6 190
Pohľadávky voči Inštitucionálnemu fondu	13 254	3 570
Pohľadávky voči Fondu zaistených výnosov	5 725	6 289
Pohľadávky voči Fondu maximalizovaných výnosov	1 184	2 283
Pohľadávky voči Realitnému fondu	10 685	10 066
Pohľadávky voči Privátnemu fondu peňažného trhu	6 950	4 831
Pohľadávky voči Februárovému fondu zaistených výnosov	3 501	2 976
Pohľadávky voči Privátnemu konzervatívne fondu	995	1 918
Pohľadávky voči Privátnemu vyváženému fondu	(614)	2 392
Pohľadávky voči Privátnemu dynamickému fondu	701	2 699
Pohľadávky voči Privátnemu fondu pravidelných výnosov	6 050	3 444
Pohľadávky voči Bankovému fondu pravidelných výnosov	3 724	-
Pohľadávky za osobitnú celoročnú odmenu pri predaji PL ESPA fondov voči ERSTE Sparinvest KAG	83 372	112 900
Pohľadávky voči privátnym klientom	19 334	23 499
Pohľadávky voči podielnikom vo fonde ES EZF	3 375	-
Spolu	209 147	225 955

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 2011 je takáto:

	31.12.2011 (v EUR)	31.12.2010 (v EUR)
Dlhové cenné papiere s kupónmi	68 744	87 352
- z toho kótované	-	17 427
Akcie a podielové listy	3 793 065	4 517 037
- z toho kótované	3 793 065	4 517 037
Spolu	3 861 809	4 604 389

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 HNOTNÝ MAJETOK

Štruktúra dlhodobého hmotného majetku a jeho pohyby k 31. decembru 2011:

	Inventár (v EUR)	Dopravné prostriedky (v EUR)	Stroje, prístroje a zariadenia (v EUR)	Nezaradený majetok (v EUR)	Spolu (v EUR)
Obstarávacia cena					
1. januára 2011	4 477	66 550	81 973	1 723	154 723
Prírastky	-	-	6 825	-	6 825
Úbytky	-	(21 369)	(25 086)	-	(46 455)
Transfer	-	-	1 723	(1 723)	-
31. decembra 2011	4 477	45 181	65 435	-	115 093
Oprávky					
1. januára 2011	(2 488)	(66 550)	(52 079)	-	(121 117)
Odpisy	(676)	-	(12 164)	-	(12 840)
Úbytky	-	21 369	25 086	-	46 455
31. decembra 2011	(3 164)	(45 181)	(39 157)	-	(87 502)
Zostatková hodnota					
31. decembra 2010	1 989	-	29 895	1 723	33 606
31. decembra 2011	1 313	-	26 278	-	27 591

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)
Obstarávacia cena					
1. januára 2010	4 477	66 550	88 530	-	159 557
Prírastky	-	-	22 215	1 723	23 938
Úbytky	-	-	(28 772)	-	(28 772)
31. decembra 2010	4 477	66 550	81 973	1 723	154 723
Oprávky					
1. januára 2010	(1 799)	(66 550)	(69 077)	-	(137 426)
Odpisy	(689)	-	(11 774)	-	(12 463)
Úbytky	-	-	28 772	-	28 772
31. decembra 2010	(2 488)	(66 550)	(52 079)	-	(121 117)
Zostatková hodnota					
31. decembra 2009	2 678	-	19 453	-	22 131
31. decembra 2010	1 989	-	29 895	1 723	33 606

Poistenie

Správcovská spoločnosť uplatňuje poistenie dlhodobého hmotného majetku, s výnimkou osobných automobilov, do maximálnej výšky 5 000 tis. EUR (k 31.12.2010 do 5 000 tis. EUR). Poistné krytie sa vzťahuje na riziko združeného živlu, odcudzenia a nezisteného vandalizmu.

Osobné automobily sú poistené v celkovej výške 167 tis. EUR (k 31.12.2010 201 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 2011:

	Softvér (v EUR)	Ostatný nehmotný majetok (v EUR)	Nezaradený majetok (v EUR)	Spolu (v EUR)
Obstarávacia cena				
1. januára 2011	458 511	9 891	-	468 402
Prírastky	34 899	-	-	34 899
31. decembra 2011	493 410	9 891	-	503 301
Oprávky				
1. januára 2011	(316 605)	(7 626)	-	(324 231)
Amortizácia	(50 866)	(618)	-	(51 484)
Úbytky	-	-	-	-
31. decembra 2011	(367 471)	(8 244)	-	(375 715)
Zostatková hodnota				
31. decembra 2010	141 906	2 265	-	144 171
31. decembra 2011	125 939	1 647	-	127 586

Počas roka 2011 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 2010:

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

Počas roka 2010 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 2011 a 31. decembru 2010 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)
Odložený daňový (záväzok) / pohľadávka				
1. januára 2010	(811)	(12 031)	16 188	3 346
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
Odložený daňový (záväzok) / pohľadávka 31. decembra 2010				
	(458)	(15 475)	34 041	18 108
Účtované voči vlastnému imaniu v roku 2011	-	22 067	-	22 067
Účtované voči výkazu ziskov a strát v roku 2011	224	-	4 618	4 842
Odložený daňový (záväzok) / pohľadávka 31. decembra 2011				
	(234)	6 592	38 659	45 017

11. OSTATNÉ AKTÍVA

Štruktúra položky ostatné pohľadávky k 31. decembru 2011 a 31. decembru 2010 je takáto:

	31.12.2011 (v EUR)	31.12.2010 (v EUR)
Poskytnuté preddavky a náklady budúcich období	2 693	4 753
Opcie (pozn.24)	-	964
Pohľadávky voči odberateľom	3 721	23 017
Spolu	6 414	28 734

12. OBCHODNÉ ZÁVÄZKY

Štruktúra obchodných záväzkov k 31. decembru 2011 a k 31. decembru 2010 je takáto:

	31.12.2011 (v EUR)	31.12.2010 (v EUR)
Záväzky z poplatkov, provízií a finančných služieb	803 034	1 085 195
Záväzky voči dodávateľom	62 413	49 760
Spolu	865 447	1 134 955

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 2011 a k 31. decembru 2010 je takáto:

	31.12.2011 (v EUR)	31.12.2010 (v EUR)
Splatné v období:		
– do 1 roka	35 150	24 145
– od 1 roka do 5 rokov	67 790	42 624
Výdavky na operatívny prenájom zúčtované do nákladov v bežného obdobia	39 671	40 679

14. OSTATNÉ ZÁVÄZKY

Štruktúra ostatných záväzkov k 31. decembru 2011 a k 31. decembru 2010 je takáto:

	31.12.2011 (v EUR)	31.12.2010 (v EUR)
Záväzky voči zamestnancom	242 179	202 461
Sociálny fond	30 620	19 305
Ostatné záväzky	1 187	446
Spolu	273 986	222 212

Štruktúra záväzkov podľa lehoty splatnosti k 31. decembru 2011 a k 31. decembru 2010 je takáto:

	31.12.2011 (v EUR)	31.12.2010 (v EUR)
Záväzky do lehoty splatnosti	1 139 433	1 389 626
Záväzky po lehote splatnosti do 360 dní	-	-
Spolu	1 139 433	1 389 626

Tvorba a čerpanie sociálneho fondu:

	Sociálny fond (v EUR)
Sociálny fond k 31. decembru 2009	19 309
Tvorba SF	11 846
Čerpanie SF	11 850
Sociálny fond k 31. decembru 2010	19 305
Tvorba SF	18 454
Čerpanie SF	7 139
Sociálny fond k 31. decembru 2011	30 620

15. ZÁKLADNÉ IMANIE

Základné imanie správcovskej spoločnosti k 31. decembru 2011 a k 31. decembru 2010 pozostávalo z 50 000 akcií, pričom nominálna hodnota jednej akcie v obidvoch sledovaných rokoch predstavovala 33,20 EUR. K 31. decembru 2011 a k 31. decembru 2010 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	
	2011*	2010
Dividendy na akciu		
Dividendy vyplatené akcionárom zo zisku za rok (v EUR)	513 000	558 000
Počet akcií za 33,20 EUR na akciu	50 000	50 000
Dividendy v EUR na akciu s hodnotou 33,20 EUR	10	11

* 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.

Regulatórny kapitál, označovaný ako vlastné zdroje financovania správcovskej spoločnosti je tvorený základnými vlastnými 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 2011 ani v roku 2010 žiadne doplnkové vlastné zdroje. Regulatórny kapitál slúži na krytie rizík vyplývajúcich z činnosti správcovskej spoločnosti.

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:

	2011	2010
Limit počiatočného kapitálu		
Splatené základné imanie	1 660 000	1 660 000
Nerozdelený zisk minulých rokov	1 733 795	1 638 110
Rezervný fond a ostatné fondy tvorené zo zisku	331 939	331 939
Počiatočný kapitál celkom	3 725 734	3 630 049
Údaj o splnení limitu počiatočného kapitálu správcovskou spoločnosťou	Áno	Áno
<i>Položky vytvárajúce hodnotu základných vlastných zdrojov</i>	3 725 734	3 630 049
<i>Položky znižujúce hodnotu základných vlastných zdrojov – softvér</i>	125 939	141 906
Vlastné zdroje celkom	3 599 795	3 488 143
Limit vlastných zdrojov podľa § 18 ods. 2 písm. a) zákona o kolektívnom investovaní	1 085 491	1 127 519
Limit vlastných zdrojov podľa § 18 ods. 2 písm. b) zákona o kolektívnom investovaní	432 982	447 768
Údaj o splnení limitu primeranosti vlastných zdrojov	Áno	Áno

17. OCEŇOVACIE ROZDIELY

Štruktúra oceňovacích rozdielov k 31. decembru 2011 a k 31. decembru 2010 je takáto:

	31.12.2011 (v EUR)	31.12.2010 (v EUR)
Oceňovacie rozdiely k cenným papierom určeným na predaj	(34 696)	81 447
Odložená daň k oceňovacím rozdielom	6 592	(15 475)
Spolu	(28 104)	65 972

18. ČISTÉ VÝNOSY Z ÚROKOV

	31.12.2011 (v EUR)	31.12.2010 (v EUR)
Výnosové úroky z:		
pohľadávok voči finančným inštitúciám	9 594	4 364
dlhových a iných cenných papierov s pevným výnosom	4 190	4 230
Výnosové úroky spolu	13 784	8 594
Nákladové úroky z/zo:		
dlhových a iných cenných papierov s pevným výnosom	(111)	(109)
Nákladové úroky spolu	(111)	(109)
Čisté výnosy z úrokov	13 673	8 485

19. ČISTÉ VÝNOSY Z POPLATKOV A PROVÍZIÍ

	31.12.2011 (v EUR)	31.12.2010 (v EUR)
Výnosy z poplatkov a provízií v súvislosti s:		
správou podielových fondov a portfólií klientov	6 066 171	6 954 629
vydávaním a vyplatením podielových listov	297 022	509 210
iné poplatky	7 511	8 662
Výnosy z poplatkov a provízií spolu	6 370 704	7 472 501
Náklady na poplatky a provízie v súvislosti s:		
predajom podielových listov vlastných fondov	(3 617 462)	(4 208 044)
predajom podielových listov fondov iných spoločností	(378 734)	(570 908)
iné poplatky	(13 557)	(4 608)
Náklady na poplatky a provízie spolu	(4 009 753)	(4 783 560)
Čisté výnosy z poplatkov a provízií	2 360 951	2 688 941

20. ČISTÝ ZISK Z PREDANÝCH CENNÝCH PAPIEROV A Z DEVÍZOVÝCH OPERÁCIÍ

	31.12.2011 (v EUR)	31.12.2010 (v EUR)
Strata z operácií s cennými papiermi:		
Zisk/ (strata) z cenných papierov k dispozícii na predaj	10 443	10 819
Strata z opcí	(420)	(4)
Zisk z devízových operácií:		
- čisté nerealizované kurzové rozdiely	45	23
- čisté realizované kurzové rozdiely	(224)	371
Čistý zisk/ (strata) z predaných cenných papierov a z devízových operácií	9 844	11 209

21. VŠEOBECNÉ ADMINISTRATÍVNE NÁKLADY

K 31. decembru 2011 mala spoločnosť 23 zamestnancov (31. december 2010: 26), z toho 3 vedúcich zamestnancov (31. december 2010: 3).

Suma nákladov za služby audítora súvisiace s overením účtovnej závierky vykázané ako „Ostatné administratívne náklady“ predstavujú v roku 2011 34 006 EUR (2010 29 851 EUR). Z toho audit štatutárnej účtovnej závierky predstavuje 17 003 EUR a audit skupinového reportingu 17 003 EUR.

	31.12.2011 (v EUR)	31.12.2010 (v EUR)
Personálne náklady	(1 039 320)	(1 087 062)
Ostatné administratívne náklady:	(648 603)	(683 534)
z toho: nájomné	(184 878)	(202 006)
služby - group	(95 480)	(90 167)
členské poplatky	(110 258)	(75 257)
oprava a údržba dlhodobého majetku	(53 364)	(53 889)
reklamné služby	(50 250)	(80 066)
ostatné	(154 373)	(182 149)
Amortizácia a odpisy	(64 321)	(37 131)
Spolu	(1 752 244)	(1 807 727)

Štruktúra odmien vyplatených členom predstavenstva a dozornej rady v roku 2011 a 2010:

	31.12.2011 (v EUR)	31.12.2010 (v EUR)
Platy a ostatné krátkodobé zamestnanecké požitky	335 137	316 038
Spolu	335 137	316 038

22. OSTATNÉ PREVÁDZKOVÉ VÝSLEDKY

	31.12.2011 (v EUR)	31.12.2010 (v EUR)
Ostatné poplatky a provízie	387	(72 569)
Ostatné prevádzkové výsledky	6 959	(6 468)
Spolu	7 346	(79 037)

23. DAŇ Z PRÍJMOV

Štruktúra dane z príjmov:

	31.12.2011 (v EUR)	31.12.2010 (v EUR)
Daň z príjmov - splatná	129 835	179 789
Daň z príjmov - odložená	(4 842)	(18 206)
Spolu	124 993	161 583

	31.12.2011		31.12.2010	
	(v EUR)	%	(v EUR)	%
Hospodársky výsledok pred zdanením	639 570		821 871	
Teoretická daň vyrátaná použitím daňovej sadzby 19%	121 518	19,00	156 155	19,00
Trvalo pripočítateľné/odpočítateľné rozdiely	3 475	0,54	5 428	0,66
Daňový náklad a efektívna daňová sadzba za rok	124 993	19,54	161 583	19,66

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.

	31.12.2011 (v EUR)	31.12.2010 (v EUR)
Čistý zisk na kmeňové akcie	514 577	660 288
Počet akcií za 33,20 EUR na akciu	50 000	50 000
Základný a riedený zisk v EUR na akciu s hodnotou 33,20 EUR	10	13

25. FINANČNÉ DERIVÁTY

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

Opčné zmluvy predstavujú formálne vyhradenie práva kúpiť alebo predat' 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 predat' majetok, a predávajúci má povinnosť predat' alebo nakúpiť majetok v množstve a s cenou stanovenou v opčnej zmluve.

	Pohľadávky			
	31.12.2011		31.12.2010	
	Nominálna hodnota (v EUR)	Reálna hodnota (v EUR)	Nominálna hodnota (v EUR)	Reálna hodnota (v EUR)
Opčné kontrakty (OTC)	-	-	15 103	964
Finančné deriváty spolu	-	-	15 103	964

Opčné kontrakty boli realizované v nadväznosti na splatnosť súvisiacich vkladov medzi rokmi 2009 až 2011, a k 31. decembru 2011, spoločnosť nemala uzavreté žiadne opčné kontrakty.

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 2011

ISIN	Popis	Názov	Počet (ks)	Cena v mene	Mena	Reálna hodnota (v EUR)
SK4120005000	Dlhopis	IDC SK 5.45 06/12	2	100,45	EUR	68 744
Dlhopisy spolu						68 744
SK0001100112	Podielový fond	AM SLSP Euro Plus Fond, o.p.f.	13 683 719	0,04	EUR	605 245
SK0002100120	Podielový fond	AM SLSP Konzervatívny zmiešaný fond, o.p.f.	27 045 692	0,04	EUR	982 408
SK0001100111	Podielový fond	AM SLSP Eurový dlhopisový fond, o.p.f.	27 165 139	0,05	EUR	1 240 306
SK0000000047	Podielový fond	AM SLSP Privátny fond peňažného trhu, o.p.f.	7 595 146	0,04	EUR	276 729
SK0000000051	Podielový fond	AM SLSP Privátny dynamický fond, o.p.f.	7 239 120	0,02	EUR	180 319
SK0000000074	Podielový fond	AM SLSP Bankový fond pravidelných výnosov, o.p.f.	11 792 500	0,01	EUR	115 767
SK0000000068	Podielový fond	AM SLSP Privátny fond pravidelných výnosov, o.p.f.	4 533 583	0,03	EUR	142 164
SK0000000049	Podielový fond	AM SLSP Privátny konzervatívny fond, o.p.f.	7 466 252	0,03	EUR	250 127
Podielové listy spolu						3 793 065
Cenné papiere k dispozícii na predaj spolu						3 861 809

Tabuľka 26.2: Portfólio cenných papierov k dispozícii na predaj AM SLSP, správ. spol., a.s. k 31. decembru 2010

ISIN	Popis	Názov	Počet (ks)	Cena v		Reálna hodnota (v EUR)
				mene	Mena	
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
Dlhopisy spolu						87 352
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
Podielové listy spolu						4 517 037
Cenné papiere k dispozícii na predaj spolu						4 604 389

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 devízových 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 2011 a k 31. decembru 2010 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 plniť 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	1 089 674	EUR	jednoduchá analýza senzitivity
Riziko zmeny ceny podielového listu	3 793 065	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 31.12.2010

Typ rizika	Expozícia (v celých eurách)	Mena	Metóda merania rizika
Úrokové riziko	778 402	EUR	jednoduchá analýza senzitivity
Riziko zmeny ceny PL	4 517 037	EUR	analýza senzitivity na základe VaR („Value at Risk“) – viacrozmernej delta normal metódy
Menové riziko	0	EUR	samosťatne 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	31.12.2011	31.12.2010	Rating
SK4120005000	IDC Holdings AS	dlhopis	68 744	69 925	-
SK4120005117	Slovenska Sporiteľňa AS	dlhopis	-	17 427	A Fitch
	Slovenska Sporiteľňa AS	Bežné účty	4 146	3 464	A Fitch
	Slovenska Sporiteľňa AS	Termín. vklady	1 016 718	690 055	A Fitch

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

Triedy finančných nástrojov	31.12.2011	31.12.2010
Peniaze a peňažné ekvivalenty	1 021 443	676 002
Pohľadávky voči bankám	-	14 970
Obchodné pohľadávky	209 147	225 955
Cenné papiere k dispozícii na predaj, z toho:	3 861 809	4 604 389
Dlhopisy a hypotekárne záložné listy	68 744	87 352
Podielové listy	3 793 065	4 517 037

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 zrátať, 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 nožnej 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 2011	Reálna hodnota k 31. decembru 2011 (v EUR)	VaR k 31. decembru 2010	Reálna hodnota k 31. decembru 2010 (v EUR)
Devízový trh	0,04%	0	0,03%	0
Peniaze, peňažne ekvivalenty a pohľadávky voči bankám	0,00%	1 020 940	0,00%	690 167
Dlhopisy	0,03%	68 744	0,98%	87 352
Podielové listy	1,69%	3 793 065	0,14%	4 517 037
Suma	1,73%	4 882 749	1,06%	5 294 556
Absolútna hodnota rizika		84 541		56 122

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 2011 V EUR	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Spolu
Finančné aktíva – k dispozícii na predaj	3 793 065	68 744	-	3 861 809
Aktíva spolu	3 793 065	68 744	-	3 861 809

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
Aktíva spolu	4 517 037	87 352	-	4 604 389

(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 2011				
V EUR	Účt. hodnota k 31.12.2011	Reálna hodnota k 31.12.2011	Účt. hodnota k 31.12.2010	Reálna hodnota k 31.12.2010
Bežné účty	4 146	4 146	3 464	3 464
Termínované vklady	1 016 730	1 016 710	671 622	671 618
Pohľadávky voči bankám	-	-	14 970	15 979
Aktíva spolu	1 020 876	1 020 856	690 056	691 061

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 2011	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)
AKTÍVA							
Peniaze a peňažné ekvivalenty	1 021 443	-	-	-	-	-	1 021 443
Pohľadávky voči bankám	-	-	-	-	-	-	-
Obchodné pohľadávky	209 147	-	-	-	-	-	209 147
Cenné papiere k dispozícii na predaj	-	-	68 744	-	-	3 793 065 ^(*)	3 861 809
Ostatné pohľadávky	6 414	-	-	-	-	-	6 414
Finančné aktíva spolu	1 237 004	-	68 744	-	-	3 793 065	5 098 813
ZÁVÄZKY							
Obchodné záväzky	865 447	-	-	-	-	-	865 447
Ostatné záväzky	243 366	-	-	-	-	30 620	273 986
Finančné záväzky spolu	1 108 813	-	-	-	-	30 620	1 139 433
Aktuálny rozdiel	128 191	-	68 744	-	-	3 762 445	3 959 380
Kumulovaný rozdiel	128 191	128 191	196 935	196 935	196 935	3 959 380	

(*) Podielové listy vlastnené správcovskou spoločnosťou nemajú definovanú splatnosť ani úrokovú citlivosť. Spoločnosť má právo podiely realizovať na požiadanie.

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)
AKTÍVA							
Peniaze a peňažné ekvivalenty	676 002	-	-	-	-	-	676 002
Pohľadávky voči bankám	-	14 970	-	-	-	-	14 970
Obchodné pohľadávky	225 955	-	-	-	-	-	225 955
Cenné papiere k dispozícii na predaj	-	-	17 427	69 925	-	4 517 037	4 604 389
Ostatné pohľadávky	27 770	964	-	-	-	-	28 734
Finančné aktíva spolu	929 727	15 934	17 427	69 925	-	4 517 037	5 550 050
ZÁVÄZKY							
Obchodné záväzky	1 134 955	-	-	-	-	-	1 134 955
Ostatné záväzky	222 212	-	-	-	-	-	222 212
Finančné záväzky spolu	1 357 167	-	-	-	-	-	1 357 167
Aktuálny rozdiel	(427 440)	15 934	17 427	69 925	-	4 517 037	4 192 883
Kumulovaný rozdiel	(427 440)	(411 506)	(394 079)	(324 154)	(324 154)	4 192 883	

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 vykázaný 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 2011	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)	Nedefinova né (v EUR)	Spolu (v EUR)
AKTÍVA							
Peniaze a peňažné ekvivalenty	1 021 443	-	-	-	-	-	1 021 443
Pohľadávky voči bankám	-	-	-	-	-	-	-
Obchodné pohľadávky	209 147	-	-	-	-	-	209 147
Cenné papiere k dispozícii na predaj	-	-	70 006	-	-	3 793 065 ^(*)	3 863 071
Ostatné pohľadávky	6 414	-	-	-	-	-	6 414
Finančné aktíva spolu	1 237 004	-	70 006	-	-	3 793 065	5 100 075
ZÁVÄZKY							
Obchodné záväzky	834 591	-	30 856	-	-	-	865 447
Ostatné záväzky	-	-	243 366	-	-	30 620	273 986
Finančné záväzky spolu	834 591	-	274 222	-	-	30 620	1 139 433
Aktuálny rozdiel	402 413	-	(204 216)	-	-	3 762 445	3 960 642
Kumulovaný rozdiel	402 413	402 413	198 197	198 197	198 197	3 960 642	

(*) Podielové listy vlastnené správcovskou spoločnosťou nemajú definovanú splatnosť ani úrokovú citlivosť. Spoločnosť má právo podiely realizovať na požiadanie.

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)	Nedefino vané (v EUR)	Spolu (v EUR)
AKTÍVA							
Peniaze a peňažné ekvivalenty	676 002	-	-	-	-	-	676 002
Pohľadávky voči bankám	-	14 970	-	-	-	-	14 970
Obchodné pohľadávky	225 955	-	-	-	-	-	225 955
Cenné papiere k dispozícii na predaj	-	-	17 427	69 925	-	4 517 037	4 604 389
Ostatné pohľadávky	27 770	964	-	-	-	-	28 734
Finančné aktíva spolu	929 727	15 934	17 427	69 925	-	4 517 037	5 550 050
ZÁVÄZKY							
Obchodné záväzky	1 134 955	-	-	-	-	-	1 134 955
Ostatné záväzky	222 212	-	-	-	-	-	222 212
Finančné záväzky spolu	1 357 167	-	-	-	-	-	1 357 167
Aktuálny rozdiel	(427 440)	15 934	17 427	69 925	-	4 517 037	4 192 883
Kumulovaný rozdiel	(427 440)	(411 506)	(394 079)	(324 154)	(324 154)	4 192 883	

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 1 020 876 EUR, 19,08% (k 31. decembru 2010: 708 446 EUR, 12,33%), na celkových záväzkoch 779 146 EUR, 68,38% (k 31. decembru 2010: 993 806 EUR, 71,52%).

31. ČISTÁ DEVÍZOVÁ POZÍCIA

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

K 31. decembru 2011	USD (v EUR)	CZK (v EUR)	GBP (v EUR)	EUR (v EUR)	Spolu (v EUR)
AKTÍVA					
Peniaze a peňažné ekvivalenty	-	-	-	1 021 443	1 021 443
Pohľadávky voči bankám	-	-	-	-	-
Obchodné pohľadávky	-	-	-	209 147	209 147
Cenné papiere k dispozícii na predaj	-	-	-	3 861 809	3 861 809
Dlhodobý hmotný majetok	-	-	-	27 591	27 591
Dlhodobý nehmotný majetok	-	-	-	127 586	127 586
Pohľadávka zo splatnej dane	-	-	-	52 633	52 633
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	45 017	45 017
Ostatné pohľadávky	651	-	-	5 763	6 414
Aktíva spolu	651	-	-	5 350 989	5 351 640
ZÁVÄZKY					
Obchodné záväzky	-	-	-	865 447	865 447
Ostatné záväzky	-	-	-	273 986	273 986
Záväzky spolu	-	-	-	1 139 433	1 139 433
Vlastné imanie	-	-	-	4 212 207	4 212 207
Čistá devízová pozícia k 31.12.2011	651	-	-	(651)	

K 31. decembru 2010	USD (v EUR)	CZK (v EUR)	GBP (v EUR)	EUR (v EUR)	Spolu (v EUR)
AKTÍVA					
Peniaze a peňažné ekvivalenty	-	-	-	676 002	676 002
Pohľadávky voči bankám	-	-	-	14 970	14 970
Obchodné pohľadávky	-	-	-	225 955	225 955
Cenné papiere k dispozícii na predaj	-	-	-	4 604 389	4 604 389
Dlhodobý hmotný majetok	-	-	-	33 606	33 606
Dlhodobý nehmotný majetok	-	-	-	144 171	144 171
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	18 108	18 108
Ostatné pohľadávky	2 613	-	-	26 121	28 734
Aktíva spolu	2 613	-	-	5 743 322	5 745 935
ZÁVÄZKY					
Obchodné záväzky	-	-	-	1 134 955	1 134 955
Záväzok zo splatnej dane	-	-	-	32 459	32 459
Ostatné záväzky	-	-	-	222 212	222 212
Záväzky spolu	-	-	-	1 389 626	1 389 626
Vlastné imanie	-	-	-	4 356 309	4 356 309
Čistá devízová pozícia k 31.12.2010	2 613	-	-	(2 613)	

32. POHLADÁVKY, ZÁVÄZKY A TRANSAKČIE 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 vlastnia 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 činností spoločnosti, vrátane riaditeľov a riadiacich pracovníkov spoločnosti a ich blízkych rodinných príslušníkov,
- podniky, v ktorých ktorákoľvek 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 2011:

	31.12.2011 (v EUR)	31.12.2010 (v EUR)
Aktíva		
<u>Peniaze a peňažné ekvivalenty:</u>		
SLSP, a.s.	1 020 876	675 085
<u>Pohľadávky voči bankám:</u>		
SLSP, a.s.	-	14 970
<u>Cenné papiere k dispozícii na predaj:</u>		
SLSP, a.s.	-	17 427
Fondy	3 793 065	4 517 037
<u>Obchodné pohľadávky:</u>		
Fondy	103 066	89 557
<u>Ostatné aktíva:</u>		
SLSP, a.s.	-	964
ERSTE-SPARINVEST KAG	83 372	112 900
Spolu	5 000 379	5 427 940
Záväzky		
<u>Obchodné záväzky:</u>		
SLSP, a.s.	779 146	993 806
Fondy	12 397	92 649
Leasing SLSP, a.s.	567	980
Spolu	792 110	1 014 866

Zostatok pohľadávok voči spriazneným stranám k 31. decembru 2011 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:


	31.12.2011 (v EUR)	31.12.2010 (v EUR)
Výnosy		
<u>Výnosy z poplatkov a provízií:</u>		
Fondy	5 673 691	6 488 905
ERSTE-SPARINVEST KAG	607 959	892 159
<u>Výnosové úroky:</u>		
SLSP, a.s.	9 594	8 594
Spolu	6 291 244	7 389 658
Náklady		
<u>Náklady na poplatky a provízie:</u>		
SLSP, a.s.	(3 744 359)	(4 402 408)
Fondy	(204 744)	(72 569)
<u>Všeobecné administratívne náklady:</u>		
SLSP, a.s.	(237 727)	(258 176)
Leasing Slovenskej sporiteľne, a.s.	(39 671)	(40 679)
Procurement Services SK, s.r.o.	(2 178)	2 985
Procurement Services AT	-	2 380
Spolu	(4 228 679)	(4 768 467)


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 2011.


Táto účtovná závierka bola zostavená a podpísaná 30. januára 2012.


 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

Správa o činnosti dozornej rady za rok 2011

Dozorná rada vykonávala svoju dozornú a kontrolnú činnosť v súlade s príslušnými ustanoveniami obchodného zákonníka, zákona č. 203/2011 Z.z. o kolektívnom investovaní a platných stanov spoločnosti.

V priebehu roka dozorná rada na svojich pravidelných zasadaniach kontrolovala dodržiavanie všeobecne záväzných právnych predpisov v spoločnosti vrátane dodržiavania stanov a uznesení valného zhromaždenia.

Dozorná rada aktívne využívala všetky kontrolné nástroje na dosiahnutie stanovených cieľov spoločnosti, vrátane vnútorného kontrolného systému a ukladania úloh útvaru vnútorného auditu. Vďaka týmto nástrojom mala neustále prehľad o riadnom vedení spoločnosti.

V rámci svojich kompetencií dozorná rada:

- preskúmavala riadnu, mimoriadnu a individuálnu účtovnú závierku, návrh na vysporiadanie hospodárskeho výsledku a predkladala svoje vyjadrenie valnému zhromaždeniu. Riadna účtovná závierka, zostavená k 31. decembru 2010 bola auditovaná nezávislým audítorom Ernst & Young, spol. s r.o., v súlade s medzinárodnými účtovnými štandardmi. Podľa správy poskytnutej nezávislým audítorom, účtovná závierka vyjadrovala verne vo všetkých významných súvislostiach finančnú situáciu spoločnosti k 31. decembru 2010 a výsledok jej hospodárenia za rok 2010. Audítor nevzniesol žiadne námietky voči účtovnej závierke spoločnosti,
- na svojich pravidelných zasadaniach dohliadala výsledky hospodárenia spoločnosti za príslušné obdobia v roku 2011. Na zasadaniach dozornej rady členovia predstavenstva AM SLSP informovali o finančných výsledkoch spoločnosti za príslušné obdobie a predkladali dozornej rade výkaz ziskov a strát, súvahu a prehľad stavu majetku.
- preskúmavala správy o stave podnikateľskej činnosti spoločnosti a o stave jej majetku,
- posudzovala informácie predstavenstva o zásadných zámeroch obchodného vedenia spoločnosti na budúce obdobie a o predpokladanom vývoji stavu majetku, financií a výnosov spoločnosti,
- schválila strategickú koncepciu činnosti a vývoja spoločnosti
- Vykonávala funkciu výboru pre audit

Členovia dozornej rady sa zúčastňovali na valných zhromaždeniach spoločnosti a oboznamovali valné zhromaždenie s výsledkami svojej kontrolnej činnosti.



Heinz Bednar
Predseda dozornej rady