

## 1. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE

VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. (ďalej len „spoločnosť“), IČO 35786272, so sídlom Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava, bola založená dňa 17. apríla 2000 v súlade s ustanoveniami zákona č. 385/1999 Z.z. o kolektívnom investovaní (ďalej len „zákon“). Do obchodného registra bola zaregistrovaná dňa 17. apríla 2000.

Hlavným predmetom činnosti spoločnosti podľa výpisu z obchodného registra je:

- zhromažďovať peňažné prostriedky od verejnosti na základe verejnej výzvy za účelom ich investovania do majetku vymedzeného zákonom č. 594/2003 Z. z. o kolektívnom investovaní
- z takto zhromaždeného majetku vytvárať a spravovať podielové fondy, poskytovať služby podielovým fondom
- riadenie portfólia tvoreného jedným alebo viacerými nástrojmi v súlade s poverením klienta na základe zmluvy
- poradenská činnosť vo veciach týkajúcich sa investovania do investičných nástrojov vo vzťahu k investičným nástrojom v zmysle zákona
- vykonávať ďalšiu činnosť podľa zákona.

### Podielové fondy

Spoločnosť vytvorila a spravuje nasledovných sedem otvorených podielových fondov (ďalej len „o.p.f.“) k 31. decembru 2007:

Názov fondu	Auditovaný spoločnosťou
VÚB AM DLHOPISOVÝ KORUNOVÝ FOND, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	Ernst & Young
VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	Ernst & Young
VÚB AM PEŇAŽNÝ KORUNOVÝ FOND, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	Ernst & Young
VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	Ernst & Young
VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	Ernst & Young
VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	Ernst & Young
VÚB AM REALITNÉ PORTFÓLIO, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	Ernst & Young

Spoločnosť vedie v týchto fondoch účtovníctvo a výkazníctvo oddelene od svojho majetku.

**VÚB AM DLHOPISOVÝ KORUNOVÝ FOND**, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. bol založený dňa 3. apríla 2000, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 2. mája 2000. Jeho zameraním je investovať zhromaždené peňažné prostriedky v súlade so zákonom najmä do dlhopisov denominovaných v Sk. Spoločnosť môže investovať peňažné prostriedky fondu v súlade so zákonom aj do nástrojov peňažného trhu, ktorými sa rozumejú vkladové listy, depozitné certifikáty, pokladničné poukážky a zmenky so splatnosťou do jedného roka.

**VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND**, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. bol založený dňa 19. októbra 2001, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 5. novembra 2001. Jeho zameraním je investovať zhromaždené peňažné prostriedky do verejne obchodovateľných cenných papierov, hlavne dlhových cenných papierov a akcií rozvíjajúcich sa trhov, regiónov, odvetví a spoločností, ako aj do vkladových listov, vkladových a depozitných certifikátov, pokladničných poukážok vydaných v Slovenskej republike, alebo do

cenných papierov vydaných štátmi uvedenými v prílohe č.1 Štatútu podielového fondu a do iných nástrojov peňažného trhu, alebo do cenných papierov, na ktoré bola poskytnutá záruka týchto štátov.

**VÚB AM PEŇAŽNÝ KORUNOVÝ FOND**, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. bol založený dňa 19. októbra 2001, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 5. novembra 2001. Jeho zameraním je investovať zhromaždené peňažné prostriedky najmä do cenných papierov a nástrojov peňažného trhu denominovaných v slovenských korunách, pričom nástrojmi peňažného trhu sa rozumejú vkladové listy, depozitné certifikáty, pokladničné poukážky a zmenky so splatnosťou do jedného roka.

**VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND**, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol. a.s., bol založený dňa 15. augusta 2003, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 1. septembra 2003. Jeho zameraním je investovať zhromaždené peňažné prostriedky v súlade so zákonom najmä do dlhopisov denominovaných v mene EUR, SKK, CZK, HUF, PLN, RUB, LTL, LVL, BYR, EEK, SIT, HRK, MKD, BGN, ROL, CYP, TRY a ostatných národných menách, predovšetkým krajín konvergujúcich do Európskej menovej únie. Ďalej fond môže investovať peňažné prostriedky v súlade so zákonom aj do nástrojov peňažného trhu, ktorými sa rozumejú vkladové listy, depozitné certifikáty, pokladničné poukážky a zmenky so splatnosťou do jedného roka, s ktorými sa obvykle obchoduje na peňažnom trhu, sú likvidné a majú hodnotu, ktorá môže byť presne určená kedykoľvek ku dňu oceňovania majetku vo fonde.

**VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO**, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s., bol založený 13.januára 2006, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 9.2.2006.

Zameraním investičnej stratégie podielového fondu je investovať najmä do podielových listov iných otvorených podielových fondov, cenných papierov európskych fondov a cenných papierov iných zahraničných subjektov kolektívneho investovania vrátane podielových listov podkladových fondov spravovaných správcovskou spoločnosťou a finančných derivátov. Celková hodnota investícií do podielových listov zmiešaných a akciových podkladových fondov nesmie prekročiť 10% celkovej hodnoty majetku fondu.

**VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO**, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s., bol založený 13.januára 2006, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 9.2.2006.

Zameraním investičnej stratégie podielového fondu je investovať najmä do podielových listov iných otvorených podielových fondov, cenných papierov európskych fondov a cenných papierov iných zahraničných subjektov kolektívneho investovania, vrátane podielových listov podkladových fondov spravovaných správcovskou spoločnosťou a finančných derivátov. Celková hodnota investícií do podielových listov zmiešaných a akciových podkladových fondov nesmie prekročiť 40% celkovej hodnoty majetku fondu.

**VÚB AM REALITNÉ PORTFÓLIO**, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s., bol založený 13.9.2007 rozhodnutím NBS č. OPK-1748/2007-PLP zo dňa 13.9.2007. Vydávanie podielových listov sa začalo 1.10.2007.

Zameraním investičnej stratégie podielového fondu je investovať najmä do cenných papierov so zameraním na oblasť realít a developmentu, najmä do podielových listov realitných fondov a akcií developerských spoločností, konzervatívnych dlhových cenných papierov, nástrojov peňažného trhu, akcií a finančných derivátov. Fond nenakupuje do svojho portfólia priamo nehnuteľnosti. Celková hodnota podielov investícií do cenných papierov so zameraním na oblasť realít a developmentu nesmie prekročiť 70% celkovej hodnoty majetku fondu.

#### **Depozitár**

Depozitárom spoločnosti je Všeobecná úverová banka, a.s., člen skupiny Intesa Sanpaolo S.p.A., Mlynské Nivy 1, 829 90 Bratislava.

## Predstavenstvo spoločnosti

Členovia predstavenstva spoločnosti k 31. decembru 2007:

Predseda:	RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD.
Členovia:	Ing. Juraj Vaško
	Ing. Sylvia Hyžová

## Dozorná rada spoločnosti

Členovia dozornej rady spoločnosti k 31. decembru 2007:

Predseda:	Ignacio Jaquotot
Členovia:	Jonathan Charles Locke
	Ing. Elena Kohútiková, PhD.

## Štruktúra skupiny

Priamou materskou spoločnosťou VÚB Asset Management, správ. spol., a. s. je Všeobecná úverová banka, a. s., člen skupiny Intesa Sanpaolo S.p.A., sídliaca Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava.

Spoločnosť je súčasťou nasledovnej skupiny spoločností:

	<i>Priama materská spoločnosť</i>	<i>Hlavná materská spoločnosť</i>
Meno:	Všeobecná úverová banka, a.s.	Intesa Sanpaolo S.p.A
Sídlo:	Mlynské Nivy 1, 829 90 Bratislava	Turín, Taliansko
Miesto uloženia konsolid. účt. závierky:	Všeobecná úverová banka, a.s. Mlynské Nivy 1, 829 90 Bratislava	Turín, Taliansko

## 2. PREHĽAD POUŽITÝCH ÚČTOVNÝCH METÓD

### 2.1 PRINCÍPY VYPRACOVANIA ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

Účtovná závierka bola vypracovaná na princípe historických cien upravených precenením finančného majetku vykazovaného v reálnych hodnotách cez výsledovku na jeho reálnu hodnotu.

Účtovná závierka spoločnosti bola zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného vykazovania vydanými Medzinárodnou radou pre účtovné štandardy (IASB) a Medzinárodným výborom pre interpretáciu účtovných štandardov, schválenými Európskou komisiou v súlade s nariadením Európskeho parlamentu a výboru Európskej únie, ako aj v súlade so Zákonom o účtovníctve č. 431/2002.

Použitá mena v účtovnej závierke je slovenská koruna (ďalej len „Sk“) a všetky zostatky sú uvedené v tisícoch Sk, pokiaľ nie je uvedené inak.

### 2.2 DÔLEŽITÉ ÚČTOVNÉ POSÚDENIA A ODHADY

Pri uplatňovaní účtovných zásad vedenie Spoločnosti prijíma posúdenia a vypracúva odhady, aby určilo sumy vykázané v účtovnej závierke. Medzi najdôležitejšie oblasti, v ktorých sa posúdenia a odhady používajú, patrí odhad reálnej hodnoty finančných nástrojov. Ak reálnu

hodnotu finančného majetku vykázaného v súvahe nemožno odvodiť z aktívnych trhov, používajú sa na tieto účely rôzne oceňovacie techniky vrátane použitia matematických modelov. Vstupy do týchto modelov sa podľa možností získavajú na verejných trhoch. Ak sa to však nedá zrealizovať, vyžaduje sa pri stanovení reálnych hodnôt uplatniť určitý stupeň úsudku.

### **2.3 ZMENY V ÚČTOVNÝCH ZÁSADÁCH**

Okrem výnimiek uvedených nižšie sú účtovné zásady použité v tejto účtovnej závierke v súlade s tými, ktoré sa použili predchádzajúci finančný rok.

Spoločnosť v priebehu roka prijala nasledovné nové a revidované štandardy (IFRS) a interpretácie štandardov (IFRIC). Prijatie týchto revidovaných štandardov a interpretácií nemalo vplyv na výkonnosť spoločnosti ani na jej finančnú situáciu, ovplyvnilo však zverejňovanie údajov v účtovnej závierke.

IFRS 7 „Finančné nástroje: zverejnenia“

IAS 1 „Prezentácia účtovnej závierky (novela)“

IFRIC 8 „Rozsah štandardu IFRS 2“

IFRIC 9 „Prehodnotenie vložených derivátov“

IFRIC 10 „Finančné vykazovanie v priebehu účtovného roka a zníženie hodnoty majetku“

Spoločnosť neuplatnila skôr, ako to bolo požadované, nasledovné štandardy (IFRS) a interpretácie štandardov (IFRIC).

IFRS 8 „Prevádzkové segmenty“

IFRIC 11 „Vnútrokupinové transakcie a transakcie s vlastnými akciami“

Hlavné vplyvy prijatia nových štandardov a ich interpretácií sa uvádzajú v ďalšom texte.

#### **IFRS 7 Finančné nástroje: Zverejnenia**

Štandard vyžaduje zverejnenie informácií o finančných nástrojoch a charaktere a rozsahu rizík, ktorým je Spoločnosť vystavená v dôsledku týchto finančných nástrojov. Aplikácia štandardu nemala vplyv na finančnú pozíciu a výsledky hospodárenia Spoločnosti. Komparatívne údaje za rok 2006 boli upravené podľa požiadaviek tohto štandardu.

#### **IAS 1 Prezentácia účtovnej závierky (novela)**

Štandard požaduje nové zverejnenia informácií o cieľoch, politikách a procesoch riadenia kapitálu. Komparatívne údaje za rok 2006 boli upravené podľa požiadaviek tohto štandardu.

#### **IFRIC 10 Finančné vykazovanie v priebehu účtovného roka a zníženie hodnoty majetku**

Interpretácia požaduje, aby spoločnosť priebežne vykázané zníženie hodnoty investície do majetkovej účasti alebo finančných aktív oceňovaných v obstarávacích cenách neodúčtovala. Keďže Spoločnosť zníženie hodnoty majetku nevykazuje, uvedená interpretácia nemá vplyv na finančnú pozíciu Spoločnosti.

Zmeny v IFRIC 8 „Rozsah štandardu IFRS 2“ a v IFRIC 9 „Prehodnocovanie vložených derivátov“ nemajú vplyv na účtovnú závierku.

### **2.4 PREPOČET CUDZEJ MENY**

Peňažné aktíva a záväzky vyjadrené v cudzej mene sa prepočítavajú na slovenské koruny kurzom Národnej banky Slovenska platným k dátumu zostavenia účtovnej závierky.

Výnosy a náklady vyjadrené v cudzej mene sa vykazujú kurzom Národnej banky Slovenska platným k dátumu uskutočnenia transakcie.

Rozdiel medzi zmluvným kurzom transakcie a kurzom Národnej banky Slovenska platným k dátumu uskutočnenia transakcie sa vykazuje v položke „Čistý zisk alebo strata z obchodovania“.

## **2.5 FINANČNÉ NÁSTROJE - DÁTUM PRVOTNÉHO VYKÁZANIA**

Nákup alebo predaj finančného majetku, pri ktorom dôjde k majetkovému a finančnému vysporiadaniu v časovom rámci určenom všeobecným predpisom alebo v časovom rámci obvyklom na danom trhu, sa vykazuje k dátumu finančného vysporiadania. Deriváty sa vykazujú k dátumu dohodnutia transakcie.

## **2.6 Prvotné ocenenie finančných nástrojov**

Klasifikácia finančného majetku a záväzkov pri prvotnom vykázaní závisí od účelu, za ktorým bol finančný majetok alebo záväzok obstaraný a od ich charakteru. Finančný majetok je pri prvotnom zaúčtovaní ocenený reálnou hodnotou.

## **2.7 Odúčtovanie finančného majetku a finančných záväzkov**

### *(i) Finančný majetok*

Finančný majetok (resp. časť finančného majetku alebo časť skupiny podobného finančného majetku) sa odúčtuje, keď:

- vypršia práva získať peňažné toky z príslušného majetku, alebo
- Spoločnosť previedla práva na peňažné toky z aktíva, resp. prevzala záväzok vyplatiť celú výšku získaných peňažných tokov bez významného oneskorenia tretej strane („pass-through arrangements“) alebo
- Spoločnosť previedla takmer všetky riziká a výnosy vyplývajúce z príslušného majetku, alebo spoločnosť nepreviedla všetky riziká a výnosy vyplývajúce z príslušného majetku ani si ich neponechala; previedla však kontrolu nad týmto majetkom.

Ak Spoločnosť previedla svoje práva na peňažné toky z majetku, resp. uzavrela uvedenú *pass-through* dohodu, pričom však nepreviedla všetky riziká alebo úžitky vyplývajúce z tohto majetku a ani si ich neponechala, ani nepreviedla kontrolu nad majetkom, v takomto prípade sa o tomto majetku účtuje v príslušnom rozsahu pokračujúcej angažovanosti Spoločnosti. Pokračujúca angažovanosť, ktorá má formu záruky na prevádzaný majetok, sa oceňuje nižšou z a) pôvodnej účtovnej hodnoty majetku alebo b) maximálnou výškou protihodnoty, ktorej platba by sa mohla od Spoločnosti vyžadovať.

### *(ii) Finančné záväzky*

Finančný záväzok sa odúčtuje, keď je povinnosť daná záväzkom splnená, resp. zrušená alebo vypršala. V prípadoch, keď súčasný finančný záväzok nahradí iný záväzok od toho istého veriteľa za výrazne odlišných podmienok, resp. podmienky existujúceho finančného záväzku sa výrazne zmenia, najprv sa odúčtuje pôvodný záväzok a potom sa zaúčtuje nový záväzok a rozdiel v príslušných účtovných hodnotách sa vykáže vo výkaze ziskov a strát.

## **2.8 POHĽADÁVKY VOČI BANKÁM**

Pohľadávky voči bankám tvoria pohľadávky z bežných účtov a termínovaných vkladov poskytnutých komerčným bankám.

Pohľadávky voči bankám sú po prvotnom zaúčtovaní následne vykazované v amortizovanej hodnote, t.j. v cene použitej pri prvotnom ocenení, ktorá sa zvyšuje o dosahovaný, časovo rozlíšený úrok. Opravná položka sa účtuje vtedy, ak existuje objektívny indikátor znehodnotenia pohľadávky.

## **2.9 FINANČNÉ AKTÍVA VYKAZOVANÉ REÁLNOU HODNOTOU CEZ VÝSLEDOKU**

Finančné aktíva vykazované reálnou hodnotou cez výsledovku zahŕňajú finančné aktíva zatriedené do portfólia vykazované reálnou hodnotou cez výsledovku pri prvotnom zaúčtovaní a cenné papiere určené na obchodovanie.

Finančné aktíva zatriedené do portfólia oceňovaného reálnou hodnotou cez výsledovku pri prvotnom zaúčtovaní tvoria štruktúrované produkty, ktoré obsahujú vnorené deriváty, ktoré nemenia významnou mierou peňažné toky hybridného nástroja alebo je zrejmé, že účtovanie oddeleného derivátu nie je zakázané.

Cenné papiere určené na obchodovanie predstavujú finančné aktíva držané na účely obchodovania a dosahovania zisku z cenových rozdielov.

Finančné aktíva vykazované reálnou hodnotou cez výsledovku sa následne po prvotnom ocenení oceňujú reálnou hodnotou. Reálna hodnota cenných papierov, pre ktoré existuje aktívny trh a pri ktorých možno spoľahlivo určiť trhovú cenu, sa stanovuje podľa trhovej ceny z verejného trhu cenných papierov. V prípade finančných aktív, pri ktorých neexistuje referenčná trhovú cenu z verejného trhu cenných papierov, je použité ocenenie podľa priemeru z kotácií referenčných trhov (zverejnené v systéme Reuters a / alebo Bloomberg) a po dohode s depozitárom (a podľa pravidiel Asociácie správcovských spoločností). Ak hodnotu finančného aktíva nie je možné určiť opísaným spôsobom, určí sa cena po dohode s depozitárom inými všeobecne uznávanými metódami oceňovania. Pri použití týchto metód sú zohľadnené aktuálne úrovne úrokových sadzieb pre finančné nástroje s rovnakými alebo porovnateľnými charakteristikami, bonita emitenta oceňovaného cenného papiera, jeho zostatková doba splatnosti a mena, v ktorej sú denominované platby plynúce z vlastníctva tohto finančného aktíva.

Pri dlhopisoch s kupónmi, sa ich ocenenie odo dňa vyrovnania nákupu do dňa vyrovnania obchodu, alebo do dňa ich splatnosti kupónu, postupne zvyšuje o dosahované úrokové výnosy z kupónov. Výnosové úroky cenných papierov vykazovaných v reálnej hodnote cez výsledovku sa časovo rozlišujú na mesačnej báze a sú vykázané ako „Úrokové a obdobné výnosy“ vo výkaze ziskov a strát.

Pri dlhových cenných papieroch sa ich ocenenie postupne zvyšuje o dosahované výnosy iné ako úrokové výnosy z kupónov, ktorými sú diskont alebo prémie. Takto ocenené dlhové cenné papiere sa ocenia reálnou hodnotou ku dňu ocenenia. Zmeny reálnych hodnôt sa účtujú na účty nákladov alebo výnosov ako „Čistý zisk alebo strata z obchodovania“ vo výkaze ziskov a strát súvzťažne s príslušnými účtami cenných papierov.

## **2.10 POHĽADÁVKY**

Pohľadávky sa po prvotnom zaúčtovaní následne vykazujú v amortizovanej hodnote, ku ktorej je v prípade sporných a pochybných pohľadávok vytvorená opravná položka.

## **2.11 NEHMOTNÝ MAJETOK**

Nehmotný majetok sa účtuje v obstarávacej cene zníženej o oprávky a opravné položky.

### ***Plán odpisovania***

Spoločnosť odpisuje nehmotný majetok metódou rovnomerného odpisovania, a to maximálne po dobu 5 rokov. Pre každý jednotlivý nehmotný majetok je stanovená individuálna doba životnosti. Uplatňované doby životnosti pre nehmotný majetok sú nasledovné:

<b>Popis</b>	<b>Počet rokov</b>
Software	4
Logo	4

## 2.12 STROJE, PRÍSTROJE A ZARIADENIA

Stroje, prístroje a zariadenia sa účtujú v obstarávacej cene zníženej o oprávky a opravné položky.

Obstarávacia cena zahŕňa cenu obstarania a ostatné náklady súvisiace s obstaraním, napr. dopravu, clo, poštovné alebo províziu. Súčasťou obstarávacej ceny je aj aplikovateľná DPH, pri ktorej nemá spoločnosť nárok na odpočet.

Náklady na rozšírenie, modernizáciu alebo rekonštrukciu, vedúce k zvýšeniu produktivity, kapacity alebo účinnosti zvyšujú obstarávaciu cenu majetku. Náklady spojené s prevádzkou, údržbou a opravou majetku sa účtujú ako náklady bežného účtovného roka.

### Plán odpisovania

Výška odpisov sa počíta pomocou metódy rovnomerných odpisov s cieľom odpísať obstarávaciu cenu jednotlivých položiek majetku na ich zostatkovú hodnotu počas ich odhadovanej doby používania.

Obdobia predpokladanej doby používania strojov, prístrojov a zariadení pre účely odpisovania:

Popis	Počet rokov
Hmotný majetok	4
Ostatný hmotný majetok	4 až 6

## 2.13 ZÁVÄZKY

Závazky sa po prvotnom zaúčtovaní následne vykazujú v amortizovanej hodnote.

## 2.14 REZERVY

Rezerva je záväzok s neurčitým časovým vymedzením, alebo výškou. Rezerva sa tvorí v prípade splnenia nasledujúcich kritérií:

- existuje povinnosť (právna alebo vecná) plniť, ktorá je výsledkom minulých udalostí;
- je pravdepodobné, že plnenie nastane a vyžiada si úbytok peňažných prostriedkov predstavujúcich ekonomický prospech;
- je možné vykonať primerane spoľahlivý odhad plnení;

## 2.15 DAŇ Z PRÍJMOV

Daň z príjmov spoločnosti sa vypočítava v súlade s predpismi platnými v Slovenskej republike.

Odložené daňové pohľadávky a záväzky sa vykazujú pomocou súvahovej metódy z dočasných rozdielov medzi daňovou hodnotou aktív a ich čistou účtovnou hodnotou. Na určenie odloženej dane sa používajú aktuálne daňové sadzby.

Spoločnosť je tiež platiteľom nepriamych prevádzkových daní, ktoré sú súčasťou „Ostatných prevádzkových nákladov“.

## 2.16 ÚČTOVANIE VÝNOSOV A NÁKLADOV

Spoločnosť účtuje náklady a výnosy časovo rozlíšené do obdobia, s ktorým časovo alebo vecne súvisia, t. j. bez ohľadu na to, kedy prichádza k peňažnej úhrade.

Výnosové a nákladové úroky sa vo výkaze ziskov a strát rozoznávajú použitím efektívnej úrokovej miery úročeného aktíva alebo záväzku. Výnosové a nákladové úroky sa časovo

rozlišujú vo výkaze ziskov a strát. Výnosové úroky a náklady zahŕňajú úroky z kupónov z cenných papierov a postupne dosahovaný rozdiel medzi nominálnou hodnotou a čistou obstarávacou cenou cenného papiera, ktorými sú diskonty a prémie.

#### **2.17 ODPLATA SPRÁVCOVSKEJ SPOLOČNOSTI**

Výnosy z poplatkov a provízií vznikajú pri finančných službách poskytovaných správcovskou spoločnosťou za správu podielových fondov (odplata), ktorá je vypočítaná z priemernej ročnej čistej hodnoty majetku v podielovom fonde. Výnosy z poplatkov a provízií sa časovo rozlišujú do obdobia s ktorým vecne a časovo súvisia. Odplata správcovskej spoločnosti je zúčtovaná na účte „Výnosy z poplatkov a provízií“ vo výkaze ziskov a strát.

#### **2.18 NÁKLADY NA ZAMESTNANCOV**

Spoločnosť odvádza príspevky na zdravotné, dôchodkové a nemocenské poistenie a zabezpečenie v nezamestnanosti vo výške zákonných sadzieb platných v účtovnom roku, ktoré sa vypočítajú zo základu hrubej mzdy. Náklady na sociálne zabezpečenie sú zaúčtované do obdobia, v ktorom sú zúčtované príslušné mzdy. Spoločnosť sa zúčastňuje na doplnkovom dôchodkovom poistení zamestnancov.

#### **2.19 ZÁKONNÉ POŽIADAVKY**

V súlade s ustanoveniami zákona č. 594/2003 Z. z. o kolektívnom investovaní v platnom znení spoločnosť podlieha viacerým limitom a obmedzeniam týkajúcich sa investovania. K 31.decembru 2007 spoločnosť dodržiavala uvedené limity a obmedzenia.

#### **2.20 PENIAZE A PEŇAŽNÉ EKVIVALENTY**

Pre účely výkazu o peňažných tokoch sa za peniaze a peňažné ekvivalenty považuje hotovosť a pohľadávky voči bankám s dohodnutou dobou splatnosti kratšou ako 3 mesiace. V roku 2006 sa nezahŕňali konečné zostatky na účtoch garantovaných vkladov vo výške 1 158 tis, pretože ich zmluvne dohodnutá doba splatnosti bola dlhšia ako 3 mesiace.



### 3. POHĽADÁVKY VOČI BANKÁM

Štruktúra zostatkov na bankových účtoch a termínovaných vkladoch k 31. decembru 2007 a 31. decembru 2006:

	31. 12. 2007	31. 12. 2006
Bežné účty	838	611
Termínované vklady	82 770	37 698
Garantované vklady	-	1 157
<b>Celkom</b>	<b>83 608</b>	<b>39 466</b>

Správčovská spoločnosť má zriadený bežný účet vedený v Sk a devízové účty vedené v USD a EUR u svojho depozitára Všeobecnej úverovej banke, a.s.

Štruktúra termínovaných vkladov k 31. decembru 2007 je nasledovná:

<i>Banka</i>	<i>Mena</i>	<i>Istina v tisíc Sk</i>	<i>Časovo rozlíšený úrok</i>	<i>Úroková sadzba</i>	<i>Splatnosť</i>
Všeobecná úverová banka a.s.	SKK	30 000	45	4,10%	2.1.2008
Všeobecná úverová banka a.s.	SKK	30 000	17	4,10%	9.1.2008
Všeobecná úverová banka a.s.	SKK	21 270	1	1,82%	2.1.2008
Všeobecná úverová banka a.s.	EUR	1 437	-	3,35%	2.1.2008
<b>Celkom</b>		<b>82 707</b>	<b>63</b>		

Štruktúra termínovaných vkladov k 31. decembru 2006 je nasledovná:

<i>Banka</i>	<i>Mena</i>	<i>Istina v tisíc Sk</i>	<i>Časovo rozlíšený úrok</i>	<i>Úroková sadzba</i>	<i>Splatnosť</i>
Všeobecná úverová banka a.s.	Sk	12 664	3	2,95%	2.1.2007
Všeobecná úverová banka a.s.	Sk	25 000	31	4,60%	3.1.2007
<b>Celkom</b>		<b>37 664</b>	<b>34</b>		

#### 4. FINANČNÉ AKTÍVA VYKAZOVANÉ V REÁLNYCH HODNOTÁCH CEZ VÝSLEDOVKU

Štruktúra finančných aktív ocenených reálnou hodnotou cez výsledovku k 31. decembru 2007 a 31. decembru 2006 je nasledovná:

	31. 12. 2007	31. 12. 2006
Cenné papiere určené na obchodovanie	170	44 977
Finančné aktíva zatriedené do portfólia vykazovaných v reálnej hodnote cez výsledovku pri prvotnom zaúčtovaní	7 511	-
<b>Celkom</b>	<b>7 681</b>	<b>44 977</b>

K 31. decembru 2007 spoločnosť vlastnila tieto finančné aktíva ocenené reálnou hodnotou cez výsledovku.

Popis	Mena	Počet ks	Obstarávací cena v Sk	Trhová cena v mene / ks	Trhová hodnota v Sk
Generali CEE Equities LU0145471693	EUR	3,735	37	336,43	42
Generali ARCM Strategies LU0260158638	EUR	9,995	36	108,42	36
Generali Euro Equities Dynamic LU0145456207	EUR	6,447	34	173,63	38
Generali Euro Corporate Bonds LU0145483946	EUR	9,024	34	106,55	32
ČSOB Property o.p.f. CSOB00000006	SKK	3 935	5	0,8808	4
KBC Equity Fund America KAP BE0126162628	USD	0,1318	5	1 526,97	5
KBC Equity Fund Oil BE0174962713	EUR	0,2385	5	673,67	5
PL CORE European Equity Hedge LU0227836961	SKK	7,037	10	1 164,26	8
<b>Cenné papiere určené na obchodovanie</b>	-	-	-	-	<b>170</b>
Garantovaný vklad I. IT0003929285	SKK		202	100,36	203
Garantovaný vklad II. IT0003952089	SKK		44	97	43
Garantovaný vklad III. IT0004000961	SKK		3 224	96,2	3 117
Garantovaný vklad IV. IT0004042971	SKK		888	96,59	861
Garantovaný vklad V. IT0004060304	SKK		1 559	103,44	1 621
Garantovaný vklad VI. IT0004084619	SKK		1 611	102,8	1 666
<b>Finančné aktíva zatriedené do portfólia vykazovaných v reálnej hodnote cez výsledovku pri prvotnom zaúčtovaní</b>	-	-	-	-	<b>7 511</b>
<b>SPOLU:</b>	-	-	<b>7 694</b>	-	<b>7 681</b>

K 31. decembru 2006 spoločnosť vlastnila tieto cenné papiere určené na obchodovanie

Cenný papier	Mena	Poč. ks	Splatnosť	Nominálna Hodnota/ ks	Obsta- rávací cena	Trhová cena v %	Trhová hodnota	AÚV spolu	Celková trhová hodnota	Kupón v %
Dlh. ŠD 200 SK4120004201	Sk	450	14.1.2007	100	39 271	99,948	44 977	-	44 977	-
<b>SPOLU:</b>		<b>450</b>	-	-	<b>39 271</b>	-	<b>44 977</b>	-	<b>44 977</b>	-

Finančné aktíva ocenené reálnou hodnotou cez výsledovku sú vystavené riziku zmeny reálnej trhovej hodnoty v dôsledku zmeny trhových úrokových sadzieb.

## 5. NEHMOTNÝ MAJETOK

Zhrnutie pohybov nehmotného majetku počas roka 2007:

	<b>Zostatok k 31. 12. 2006</b>	<b>Prírastky</b>	<b>Úbytky</b>	<b>Presuny</b>	<b>Zostatok k 31. 12. 2007</b>
Software	10 956	5 330	(2 605)	-	13 681
Drobný a ostatný NIM	231	31	(35)	-	227
Logo	795	-	-	-	795
<b>Obstarávacia cena celkom</b>	<b>11 982</b>	<b>5 361</b>	<b>(2 640)</b>	-	<b>14 703</b>
Software	6 011	2 778	(2 605)	-	6 184
Drobný a ostatný NIM	231	31	(35)	-	227
Logo	795	-	-	-	795
<b>Oprávky celkom</b>	<b>7 037</b>	<b>2 809</b>	<b>(2 640)</b>	-	<b>7 206</b>
<b>Zostatková hodnota</b>	<b>4 945</b>	-	-	-	<b>7 497</b>

Najvýznamnejšiu položku pri nehmotnom majetku predstavuje softvér, ktorý sa používa na ocenenie majetku v podielových fondoch, správu databázy klientov a risk manažment. Odhadovaná doba životnosti je v súlade s odpisovým plánom spoločnosti (4 roky). Z dôvodu zvýšenia efektívnosti sa na uvedenom softvéri priebežne vykonávajú technické zhodnotenia, čím sa doba životnosti tohto softvéru predlžuje.

## 6. STROJE, PRÍSTROJE A ZARIADENIA

Zhrnutie pohybov strojov, prístrojov a zariadení počas roka 2007:

	<b>Zostatok k 31. 12. 2006</b>	<b>Prírastky</b>	<b>Úbytky</b>	<b>Presuny</b>	<b>Zostatok k 31. 12. 2007</b>
Stroje, prístroje a zariadenia	5 546	508	(169)	-	5 885
Inventár	95	-	-	-	95
Ostatný hmotný majetok	304	15	(33)	-	286
<b>Obstarávacia cena celkom</b>	<b>5 945</b>	<b>523</b>	<b>(202)</b>	-	<b>6 266</b>
Stroje, prístroje a zariadenia	3 385	1 085	(169)	-	4 301
Inventár	51	13	-	-	64
Ostatný hmotný majetok	304	15	(33)	-	286
<b>Oprávky celkom</b>	<b>3 740</b>	<b>1 113</b>	<b>(202)</b>	-	<b>4 651</b>
<b>Zostatková hodnota</b>	<b>2 205</b>	-	-	-	<b>1 615</b>

Vyradenia strojov, prístrojov a zariadení predstavovali plne odpísané počítače vo výške obstarávacej ceny 169 tisíc Sk.

## Poistenie

Výška poistného krytia hmotného majetku je 6 266 tis. Sk. Poistné krytie sa vzťahuje na riziko požiaru, krádeže a pod.

## Budúce investičné zámery

Orgány spoločnosti schválili na budúce účtovné obdobia nasledovné investície do hmotného a nehmotného investičného majetku:

Spoločnosť v roku 2008 bude realizovať upgrade používaných IT systémov v hodnote 2 000 tis. Sk. Plánovaná je aj investícia do kancelárskej techniky v sume 550 tis. Sk.

## 7. OSTATNÉ AKTÍVA

Štruktúra ostatných aktív k 31. decembru 2007 a k 31. decembru 2006 je nasledovná:

	<b>31. 12. 2007</b>	<b>31. 12. 2006</b>
Pohľadávka voči Dlhopisovému korunovému fondu	1 864	1 033
Pohľadávka voči Peňažnému korunovému fondu	15 244	4 346
Pohľadávka voči Vyváženému rastovému fondu	2 581	3 528
Pohľadávka voči Dlhopisovému konvergentnému f.	2 732	4 662
Pohľadávka voči fondu Konzervatívne portfólio	3 572	1 336
Pohľadávka voči fondu Dynamické portfólio	2 207	998
Pohľadávka voči fondu Realitné portfólio	825	-
Iné pohľadávky a preddavky	601	1 048
<b>Celkom</b>	<b>29 626</b>	<b>16 951</b>

Štruktúra ostatných aktív podľa dátumu splatnosti k 31. decembru 2007 a k 31. decembru 2006:

<b>Dátum splatnosti</b>	<b>31. 12. 2007</b>	<b>31. 12. 2006</b>
Krátkodobé pohľadávky celkom	29 626	16 951
Z toho:	-	-
2007	-	16 951
2008	29 626	-
Dlhodobé pohľadávky celkom	-	-
<b>Celkom</b>	<b>29 626</b>	<b>16 951</b>

Z celkového úhrnu pohľadávok spoločnosť neviduje pohľadávky po lehote splatnosti.

Spoločnosť k 31. decembru 2007 a k 31. decembru 2006 netvorila žiadne opravné položky k pohľadávkam.

## 8. REZERVY

	31.12.2007	31.12.2006
Začiatočný stav k 1. 1.	-	-
Tvorba / rozpúšťanie počas roka	2 192	-
<b>Konečný stav k 31. 12.</b>	<b>2 192</b>	-

Konečný zostatok na účte rezerv sa vzťahuje k rezervám na prevádzkové náklady v celkovej výške 2 192 tis. Sk (2006: 0 Sk).

## 9. OSTATNÉ ZÁVÄZKY

Štruktúra ostatných záväzkov k 31. decembru 2007 a 31. decembru 2006:

	31. 12. 2007	31. 12. 2006
Záväzky z nevyfakturovaných služieb	22 271	15 028
Záväzky voči zamestnancom	748	609
Záväzky zo sociálneho zabezpečenia	378	287
Nevyčerpané dovolenky	419	518
Ročné odmeny	4 196	3 978
Sociálny fond	771	650
Ostatné priame a nepriame dane	168	211
Iné záväzky	474	116
<b>Celkom</b>	<b>29 425</b>	<b>21 397</b>

K 31.decembru 2007 sa z celkového objemu nevyfakturovaných služieb vzťahuje na VÚB, a.s. suma v celkovej výške 19 974 tisíc Sk (v roku 2006: 12 864 tisíc Sk), na audit spoločnosti za rok 2007 suma vo výške 1 050 tisíc Sk (v roku 2006: 1 167 tisíc Sk) a ostatné.

Z celkovej sumy Ostatných záväzkov (krátkodobých aj dlhodobých) k 31. decembru 2007 spoločnosť neviduje záväzky po lehote splatnosti.

## 10. DANE

Štruktúra pohľadávok a záväzkov voči daňovému úradu k 31. decembru 2007 a 31. decembru 2006:

	31. 12. 2007		31. 12. 2006	
	Pohľadávky	Záväzky	Pohľadávky	Záväzky
Daň z príjmov spoločnosti	-	1 526	1 064	-
Odložený daňový záväzok	-	153	-	112
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>1 679</b>	<b>1 064</b>	<b>112</b>

### Odsúhlasenie skutočného daňového nákladu a teoretickej dane z príjmov

	2007		
	Zostatok	Aplikovateľná sadzba	Vplyv na daň
Teoretický základ dane	34 510	19%	6 556
Trvalo pripočítateľné rozdiely	3 245	19%	617
Upravená daň			<b>7 173</b>
Skutočný daňový náklad			<b>7 173</b>

	2006		
	Zostatok	Aplikovateľná sadzba	Vplyv na daň
Teoretický základ dane	26 027	19%	4 944
Trvalo pripočítateľné rozdiely	1 752	19%	333
Upravená daň			<b>5 277</b>
Skutočný daňový náklad			<b>5 277</b>

### Odložená daň z príjmov

Spoločnosť v roku 2007 a 2006 účtovala o odloženej dani pri zdaniteľných dočasných rozdieloch, ktoré vznikli z dôvodu, že zostatková cena účtovná hmotného a nehmotného majetku bola vyššia ako daňová zostatková hodnota .

Výpočet odloženej dane k 31. decembru 2007:

	Účtovná hodnota	Daňová hodnota	Prechodné rozdiely
Stroje, prístroje a zariadenia	9 112	8 306	806
<b>Celkom</b>	<b>9 112</b>	<b>8 306</b>	<b>806</b>
Sadzba dane z príjmov	-	-	<b>19%</b>
Odložený daňový záväzok	-	-	<b>153</b>

Výpočet odloženej dane k 31. decembru 2006:

	<b>Účtovná hodnota</b>	<b>Daňová hodnota</b>	<b>Prechodné rozdíly</b>
Stroje, prístroje a zariadenia	7 150	6 562	588
<b>Celkom</b>	<b>7 150</b>	<b>6 562</b>	<b>588</b>
Sadzba dane z príjmov	-	-	<b>19%</b>
Odložený daňový záväzok	-	-	<b>112</b>

Pri výpočte odloženého daňového záväzku spoločnosť použila sadzbu dane z príjmov 19%, ktorá platí pre zdaňovacie obdobia od 1. januára 2008.

## 11. ZÁKLADNÉ IMANIE

Základné imanie spoločnosti k 31. decembru 2007 pozostáva z 500 kusov akcií, pričom nominálna hodnota jednej akcie je 100 tisíc Sk:

<b>Akcionár</b>	<b>Počet akcií</b>	<b>Vlastníctvo (%)</b>	<b>Podiel hlasovacích práv (%)</b>
Všeobecná úverová banka, a.s.	500	100	100

**Predstavenstvo predloží nasledujúci návrh na rozdelenie hospodárskeho výsledku na valnom zhromaždení:**

	<b>2007</b>
Tvorba zákonného rezervného fondu	1 727
Výplata dividendy akcionárom	10 000
Prídel do nerozdeleného zisku	15 610
<b>Celkom</b>	<b>27 337</b>

## 12. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Štruktúra čistých úrokových výnosov:

	<b>2007</b>		<b>2006</b>	
	<b>Výnosy</b>	<b>Náklady</b>	<b>Výnosy</b>	<b>Náklady</b>
Úroky z cenných papierov	78	-	2 240	-
Úroky z vkladov	3 339	-	1 348	(3)
<b>Celkom</b>	<b>3 417</b>	<b>-</b>	<b>3 588</b>	<b>(3)</b>
<b>Čisté úrokové výnosy</b>	<b>3 417</b>		<b>3 585</b>	

### 13. VÝNOSY Z POPLATKOV A PROVÍZIÍ

Rozloženie výnosov z poplatkov a provízií je nasledovné:

Fond	2007					2006
	Poplatky za správu	Poplatky za predaj podielových listov	Výstupné poplatky	Ostatné poplatky a provízie	Celkom	Celkom
Dlh. korunový fond, o.p.f.	24 879	350	57	-	25 286	47 475
Dlh. dolárový fond, o.p.f.	-	-	-	-	-	4 535
Dlh. eurofond, o.p.f.	-	-	-	-	-	6 497
Peňaž. korun. fond, o.p.f.	150 898	4 554	-	-	155 452	56 746
Vyváž. rastový fond, o.p.f.	32 806	1 186	467	-	34 459	53 033
Svetové akcie, o.p.f.	-	-	-	-	-	5 336
Dlh. konverg. fond, o.p.f.	35 339	1 039	251	-	36 629	113 953
Konzer. premium fond, o.p.f.	-	-	-	-	-	5 114
Konzervat. portfólio, o.p.f.	22 664	9 822	999	-	33 485	12 277
Dynamické portfólio, o.p.f.	18 712	4 935	572	-	24 219	10 879
Realitné portfólio, o.p.f.	487	2 100	8	-	2 595	-
Ostatné poplatky a provízie	-	-	-	1 580	1 580	846
<b>Celkom</b>	<b>285 785</b>	<b>23 986</b>	<b>2 354</b>	<b>1 580</b>	<b>313 705</b>	<b>316 691</b>

### 14. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVÍZIE

Rozloženie nákladov na poplatky a provízie je nasledovné:

	2007	2006
Poplatky súvisiace s predajom podielových cenných papierov	(107 159)	(65 026)
Poplatky súvisiace so správou fondov	(134 651)	(181 783)
Bankové poplatky	(47)	(50)
Ostatné poplatky	(243)	(253)
<b>Celkom</b>	<b>(242 100)</b>	<b>(247 112)</b>

### 15. ČISTÝ ZISK ALEBO STRATA Z OBCHODOVANIA

Štruktúra čistého zisku/straty z obchodovania:

	2007		2006	
	Výnosy	Náklady	Výnosy	Náklady
Výnos/strata z cenných papierov	508	(487)	96	(929)
Realizované kurzové rozdiely	16	(66)	11	(34)
<b>Celkom</b>	<b>524</b>	<b>(553)</b>	<b>107</b>	<b>(963)</b>
<b>Čistý výsledok z obchodovania</b>	<b>(29)</b>		<b>(856)</b>	



## 16. ZISK Z PREDAJA Z PREDAJA STROJOV, PRÍSTROJOV, ZARIADENÍ A NEHMOTNÉHO MAJETKU

Štruktúra čistého zisku z predaja majetku:

	2007			2006		
	Výnosy	Zostatková hodnota predaného majetku	Zisk/strata	Výnosy	Zostatková hodnota predaného majetku	Zisk/strata
Zisk z predaja majetku	131	-	131	138	-	138
<b>Celkom</b>	<b>131</b>	<b>-</b>	<b>131</b>	<b>138</b>	<b>-</b>	<b>138</b>

Zisk z predaja majetku v roku 2007 v objeme 131 tis. Sk predstavuje predaj motorového vozidla.

## 17. PERSONÁLNE NÁKLADY

Štruktúra nákladov na zamestnancov k 31. decembru 2007:

	Vedenie	Zamestnanci	Celkom
Mzdové náklady	(4 257)	(6 697)	(10 954)
Odmeny	( 1 169)	(1 206)	(2 375)
Náklady na sociálne poistenie	(803)	(2 767)	(3 570)
Ostatné sociálne náklady	(30)	(253)	(283)
Sociálny fond		(422)	(422)
<b>Celkom</b>	<b>( 6 259)</b>	<b>(11 345)</b>	<b>(17 604)</b>

Štruktúra nákladov na zamestnancov k 31. decembru 2006:

	Vedenie	Zamestnanci	Celkom
Mzdové náklady	(4 213)	(7 129)	(11 342)
Odmeny	(2 008)	(1 426)	(3 434)
Náklady na sociálne poistenie	(765)	(2 794)	(3 559)
Ostatné sociálne náklady	(164)	(298)	(462)
Sociálny fond		(440)	(440)
<b>Celkom</b>	<b>(7 150)</b>	<b>(12 087)</b>	<b>(19 237)</b>

Priemerný počet zamestnancov podľa jednotlivých kategórií:

Kategória zamestnancov	2007	2006
Vrcholové vedenie	3	3
Odborné vedenie	4	3
Administratíva	16	13
<b>Stav zamestnancov k 31.12.</b>	<b>23</b>	<b>19</b>
<b>Priemerný stav zamestnancov za rok</b>	<b>20,77</b>	<b>21,16</b>

## 18. OSTATNÉ PREVÁDZKOVÉ NÁKLADY

Štruktúra ostatných prevádzkových nákladov:

	2007	2006
Reklama a propagačné činnosti	1 799	9 795
Audít	1 494	1 756
Nájomné	1 968	1 827
Poistenie	455	1 174
Údržba IT systémov	1 335	1 370
Poskytovatelia trhových informácií (Bloomberg, Reuters)	875	945
Poradenské služby, prechod na EURO	2 678	81
Ostatné	8 760	6 328
<b>Celkom</b>	<b>19 364</b>	<b>23 276</b>

## 19. PREHĽAD O AKTÍVACH PREVZATÝCH NA SPRÁVU A RIADENIE

Spoločnosť pokračovala v roku 2007 v správe individuálnych portfólií. Z uvedeného dôvodu účtovala na podsúvahových účtoch finančné portfólio riadené na základe zmluvy o riadení, a to v tis. Sk:

Názov položky	2007	2006
Portfólio cenných papierov	16 234	168 066
Ostatné pohľadávky voči bankám	-	190 763
<b>Spolu</b>	<b>16 234</b>	<b>358 829</b>

## 20. ÚDAJE O RIZIKÁCH A ICH RIADENÍ

Cieľom risk riadenia rizík je dosiahnutie optimálneho pomeru medzi rizikovým profilom spoločnosti a jej výnosmi. Vzhľadom na vykonávané činnosti, spoločnosť je vystavená najmä týmto typom rizík: trhové, kreditné a operačné. Proces riadenia rizík pozostáva z týchto hlavných aktivít: identifikácia rizík, kvalitatívna a kvantitatívna analýza, reportovanie a návrh preventívnych či nápravných opatrení.

Kvôli jednoduchosti štruktúry portfólia, k 31.12.2007 je spoločnosť vystavená týmto typom rizík: operačné, kreditné riziko, len v obmedzenej miere riziko likvidity, kurzové a úrokové riziko. Spoločnosť nie je vystavená akciovému riziku.

Vzhľadom na požadované zhodnotenie investovaného majetku a akceptovanú mieru rizika, k 31.12.2007 spoločnosť investovala len do nízko rizikových nástrojov s krátkou duráciou denominovaných v SKK. Spoločnosť spravidla neprijíma kolaterály za účelom zmiernenia kreditného rizika finančných aktív, čo vyplýva z povahy a protistrán finančných aktív.

Spoločnosť si nevedie interný rating kreditnej kvality finančných aktív. Kvalita finančných aktív podľa externého ratingu bola nasledovná:

Popis	Externý rating	31.12.2007	31.12.2006
Pohľadávky voči bankám	A	83 608	39 466
Finančné aktíva vykazované v reálnej hodnote cez výsledovku	A	7 681	44 977

## 21. SPLATNOSŤ FINANČNÝCH AKTÍV A ZÁVÄZKOV

V nasledujúcej tabuľke sa uvádza analýza finančných aktív a záväzkov do skupín podľa ich príslušnej zostatkovej splatnosti od dátumu súvahy do zmluvného dátumu splatnosti. 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“.

Zostatková doba splatnosti majetku a záväzkov k 31. decembru 2007:

	Do 1 mesiaca	1 - 3 mesiace	3 mesiace – 1 rok	1 - 5 rokov	Viac ako 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
<b>Majetok</b>	<b>113 234</b>	-	<b>3 269</b>	<b>4 242</b>	-	<b>9 305</b>	<b>130 050</b>
Pokladničná hotovosť	-	-	-	-	-	23	23
Pohľadávky voči bankám	83 608	-	-	-	-	-	83 608
Finančné aktíva v reálnej hodnote cez výsledovku	-	-	3 269	4 242	-	170	7 681
Ostatné aktíva	29 626	-	-	-	-	-	29 626
Dlhodobý majetok	-	-	-	-	-	9 112	9 112
<b>Záväzky</b>	<b>22 103</b>	<b>6 553</b>	<b>4 489</b>	<b>153</b>	-	-	<b>33 298</b>
Záväzky voči bankám	2	-	-	-	-	-	2
Ostatné záväzky	22 101	6 553	771	-	-	-	29 425
Rezervy	-	-	2 192	-	-	-	2 192
Daňový záväzok	-	-	1 526	-	-	-	1 526
Odložený daňový záväzok	-	-	-	153	-	-	112
<b>Čistá súvahová pozícia 31. decembra 2007</b>	<b>91 131</b>	<b>(6 553)</b>	<b>(1 220)</b>	<b>4 089</b>	-	<b>9 305</b>	<b>96 752</b>

Zostatková splatnosť nediskontovanej hodnoty finančných záväzkov k 31. decembru 2007:

Popis	Do 1 mesiaca	1 až 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1 až 5 rokov	Nad 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
Ostatné záväzky	22 101	6 553	771	-	-	-	29 425
Záväzky voči bankám	2	-	-	-	-	-	2

Zostatková doba splatnosti majetku a záväzkov k 31. decembru 2006:

	Do 1 mesiaca	1 - 3 mesiace	3 mesiace – 1 rok	1 - 5 rokov	Viac ako 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
<b>Majetok</b>	<b>100 237</b>	-	<b>1 064</b>	<b>1 157</b>	-	<b>7 157</b>	<b>109 615</b>
Pokladničná hotovosť	-	-	-	-	-	7	7
Pohľadávky voči bankám	38 309	-	-	1 157	-	-	39 466
Finančné aktíva v reálnej hodnote cez výsledovku	44 977	-	-	-	-	-	44 977
Ostatné aktíva	16 951	-	-	-	-	-	16 951
Dlhodobý majetok	-	-	-	-	-	7 150	7 150
Daňová pohľadávka	-	-	1 064	-	-	-	1 064
<b>Záväzky</b>	<b>14 881</b>	<b>5 882</b>	<b>650</b>	<b>112</b>	-	-	<b>21 525</b>
Záväzky voči bankám	16	-	-	-	-	-	16
Ostatné záväzky	14 865	5 882	650	-	-	-	21 397
Rezervy	-	-	-	-	-	-	-
Odložený daňový záväzok	-	-	-	112	-	-	112
<b>Čistá súvahová pozícia 31. decembra 2006</b>	<b>85 356</b>	<b>(5 882)</b>	<b>414</b>	<b>1 045</b>	-	<b>7 157</b>	<b>88 090</b>

Zostatková splatnosť nediskontovanej hodnoty finančných záväzkov k 31. decembru 2006:

Popis	Do 1 mesiaca	1 až 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1 až 5 rokov	Nad 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
Ostatné záväzky	14 865	5 882	650	-	-	-	21 397
Záväzky voči bankám	16	-	-	-	-	-	16

## 22. RIZIKO ÚROKOVEJ MIERY

Riziko úrokovej miery spočíva v tom, že hodnota finančného nástroja bude kolísať v dôsledku zmien úrokových sadzieb na trhu a v tom, že splatnosť úročených aktív sa bude líšiť od splatnosti úročených pasív používaných ako zdroj financovania týchto aktív. Z časového vymedzenia, počas ktorého je úroková miera fixovaná na finančný nástroj, vyplýva, do akého rozsahu je uvedený finančný nástroj vystavený riziku úrokovej miery.

Prehľad jednotlivých položiek súvahy podľa zmluvnej zmeny úrokovej miery, počas obdobia viazanosti úrokových mier na tieto položky, k 31. decembru 2007:

	Efektívna úroková sadzba	Do 1 mesiaca	1 - 3 mesiace	3 mesiace – 1 rok	1 - 5 rokov	Viac ako 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
<b>Majetok</b>	-	<b>113 234</b>	<b>3 117</b>	<b>4 394</b>	-	-	<b>9 305</b>	<b>130 050</b>
Pokladničná hotovosť	-	-	-	-	-	-	23	23
Pohľadávky voči bankám	3,34 %	83 608	-	-	-	-	-	83 608
Finančné aktíva v reálnej hodnote cez výsledovku	1,25%	-	3 117	4 394	-	-	170	7 681
Ostatné aktíva	-	29 626	-	-	-	-	-	29 626
Dlhodobý majetok	-	-	-	-	-	-	9 112	9 112
<b>Závazky</b>	-	<b>22 103</b>	<b>6 553</b>	<b>4 489</b>	<b>153</b>	-	-	<b>33 298</b>
Závazky voči bankám	-	2	-	-	-	-	-	2
Ostatné záväzky	-	22 101	6 553	771	-	-	-	29 425
Rezervy	-	-	-	2 192	-	-	-	2 192
Daňový záväzok	-	-	-	1 526	-	-	-	1 526
Odložený daňový záväzok	-	-	-	-	153	-	-	153
<b>Čistá súvahová pozícia 31. decembra 2007</b>	-	<b>91 131</b>	<b>(3 436)</b>	<b>(95)</b>	<b>(153)</b>	-	<b>9 305</b>	<b>96 752</b>

Prehľad jednotlivých položiek súvahy podľa zmluvnej zmeny úrokovej miery, počas obdobia viazanosti úrokových mier na tieto položky, k 31. decembru 2006:

	Efektívna úroková sadzba	Do 1 mesiaca	1 - 3 mesiace	3 mesiace – 1 rok	1 - 5 rokov	Viac ako 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
<b>Majetok</b>	-	<b>100 237</b>	-	<b>1 157</b>	-	-	<b>8 221</b>	<b>109 615</b>
Pokladničná hotovosť	-	-	-	-	-	-	7	7
Pohľadávky voči bankám	3,78 %	38 309	-	1 157	-	-	-	39 466
Finančné aktíva v reálnej hodnote cez výsledovku	4,68 %	44 977	-	-	-	-	-	44 977
Ostatné aktíva	-	16 951	-	-	-	-	-	16 951
Dlhodobý majetok	-	-	-	-	-	-	7 150	7 150
Daňová pohľadávka	-	-	-	-	-	-	1 064	1 064
<b>Závazky</b>	-	<b>14 881</b>	<b>5 882</b>	<b>650</b>	<b>112</b>	-	-	<b>21 525</b>
Závazky voči bankám	-	16	-	-	-	-	-	16
Ostatné záväzky	-	14 865	5 882	650	-	-	-	21 397
Rezervy	-	-	-	-	-	-	-	-
Odložený daňový záväzok	-	-	-	-	112	-	-	112
<b>Čistá súvahová pozícia 31. decembra 2006</b>	-	<b>85 356</b>	<b>(5 882)</b>	<b>507</b>	<b>(112)</b>	-	<b>8 221</b>	<b>88 090</b>

### 23. FINANČNÉ AKTÍVA A ZÁVÄZKY PODĽA JEDNOTLIVÝCH CUDZÍCH MIEN

Spoločnosť vedie k 31.12.2007 na devízovom účte v USD hodnotu 81,78 USD a na devízovom účte v EUR vedie hodnotu 4 996,87 EUR. Na termínovaných vkladoch eviduje spoločnosť pohľadávku voči banke v hodnote 42 775,71 EUR. Ostatný majetok a záväzky sú denominované v SKK.

Spoločnosť vedie k 31.12.2006 na devízovom účte v USD hodnotu 115,72 USD a na devízovom účte v EUR vedie hodnotu 29,99 EUR. Ostatný majetok a záväzky sú denominované v SKK.

## 24. REÁLNA HODNOTA FINANČNÝCH AKTÍV A ZÁVÄZKOV

Reálna hodnota finančných aktív a záväzkov k 31. decembru 2007:

	Účtovná hodnota	Reálna hodnota	Reálna hodnota určená trhovými cenami	Reálna hodnota určená vlastnými modelmi s referenciou na trh	Reálna hodnota určená vlastnými modelmi bez referencie na trh
<b>Aktíva</b>					
Pohľadávky voči bankám	83 608	83 608	-	83 608	-
Pokladničná hotovosť	23	23	-	23	-
Finančné aktíva vykazované cez RH	7 681	7 681	7 681	-	-
Ostatné aktíva	29 626	29 626	-	29 626	-
<b>Záväzky</b>					
Záväzky voči bankám	2	2	-	2	-
Ostatné záväzky	29 425	29 425	-	29 425	-

Reálna hodnota finančných aktív a záväzkov k 31. decembru 2006:

	Účtovná hodnota	Reálna hodnota	Reálna hodnota určená trhovými cenami	Reálna hodnota určená vlastnými modelmi s referenciou na trh	Reálna hodnota určená vlastnými modelmi bez referencie na trh
<b>Aktíva</b>					
Pohľadávky voči bankám	39 466	39 466	-	39 466	-
Pokladničná hotovosť	7	7	-	7	-
Dlhové cenné papiere	44 977	44 977	44 977	-	-
Ostatné aktíva	16 951	16 951	-	16 951	-
<b>Záväzky</b>					
Záväzky voči bankám	16	16	-	16	-
Ostatné záväzky	21 397	21 397	-	21 397	-

### *Pohľadávky voči bankám a pokladničná hotovosť*

Pohľadávky voči bankám predstavujú bežné účty a krátkodobé termínované vklady so splatnosťou do 14 dní a preto možno ich účtovnú hodnotu považovať za ich reálnu hodnotu.

### *Finančné aktíva vykazované v reálnych hodnotách cez výsledovku*

Finančné aktíva sa účtujú v trhovej hodnote.

### *Ostatné aktíva*

Zostatok na účte ostatné aktíva tvoria pohľadávky voči podielovým fondom a poskytnuté preddavky so splatnosťou do 14 dní a preto možno ich účtovnú hodnotu považovať za ich reálnu hodnotu.

### *Záväzky voči bankám a ostatné záväzky*

Zostatok na účte záväzky voči bankám a ostatné záväzky predstavujú krátkodobé záväzky najmä voči VÚB so splatnosťou do 1 mesiaca. Ich účtovná hodnota teda predstavuje ich reálnu hodnotu.

## 25. ZOSTATKY A TRANSAKČIE SO SPRIAZNENÝMI STRANAMI

Štruktúra pohľadávok a záväzkov voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám k 31. decembru 2007:

<b>Spoločnosť</b>	<b>Pohľadávka</b>	<b>Záväzok</b>	<b>Popis</b>
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(1)</sup>	91 118	19 972	Bankové účty / nevyfakturované služby
Podielové fondy VÚB AM <sup>(2)</sup>	29 024	-	Poplatok za správu a predaj podielov
<b>Celkom</b>	<b>120 142</b>	<b>19 972</b>	

<sup>(1)</sup> Materská spoločnosť

<sup>(2)</sup> Spriaznená strana

Štruktúra pohľadávok a záväzkov voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám k 31. decembru 2006:

<b>Spoločnosť</b>	<b>Pohľadávka</b>	<b>Záväzok</b>	<b>Popis</b>
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(1)</sup>	39 466	12 864	Bankové účty / nevyfakturované služby
Podielové fondy VÚB AM <sup>(2)</sup>	15 903	-	Poplatok za správu a predaj podielov
<b>Celkom</b>	<b>55 369</b>	<b>12 864</b>	

<sup>(1)</sup> Materská spoločnosť

<sup>(2)</sup> Spriaznená strana

Uvedené zostatky pohľadávok a záväzkov sú zahrnuté v položkách Ostatné aktíva (pozri bod 7. prílohy) a Ostatné záväzky (pozri bod 9 prílohy).

### **Pohyby zostatkov so spriaznenými stranami počas roka 2007 a 2006:**

Pohľadávka VÚB AM správ. spol., a.s. voči Všeobecnej úverovej banke v tis. Sk (bankové účty):

<b>Pohľadávka</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Stav k 1.1.	39 466	42 844
Prírastok	19 507 297	11 018 698
Úbytok	(19 463 155)	(11 022 076)
<b>Stav k 31.12.</b>	<b>83 608</b>	<b>39 466</b>

Záväzok VÚB AM správ. spol., a.s. voči Všeobecnej úverovej banke v tis. Sk (nevyfakturované služby):

<b>Záväzok</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Stav k 1.1.	12 864	31 829
Prírastok	224 598	243 856
Úbytok	(217 490)	(262 821)
<b>Stav k 31.12.</b>	<b>19 972</b>	<b>12 864</b>

Pohľadávka VÚB AM správ. spol., a.s. voči podielovým fondom VÚBAM v tis. Sk (poplatky za správu a predaj podielov):

<b>Pohľadávka</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Stav k 1.1.	15 903	44 096
Prírastok	312 125	315 845
Úbytok	(299 004)	(344 038)
<b>Stav k 31.12.</b>	<b>29 024</b>	<b>15 903</b>

Súhrn transakcií voči podnikom v skupine a ostatnými spriaznenými stranami počas roka 2007 a 2006:

Popis	2007		2006	
	Výnosy	Náklady	Výnosy	Náklady
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(1)</sup>	3 422	-	1 349	-
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(1)</sup>	-	(243 795)	-	(246 289)
Podielové fondy VÚB AM <sup>(2)</sup>	312 125	-	315 845	-
<b>Celkom</b>	<b>315 547</b>	<b>(243 795)</b>	<b>317 194</b>	<b>(246 289)</b>

<sup>(1)</sup> Materská spoločnosť

<sup>(2)</sup> Spriaznená strana

Hlavnou položkou transakcií s VÚB, a.s. je nákladová položka vo výške 243 795 tisíc Sk (2006: 246 289 tis. Sk) za služby poskytované v priebehu roka 2007, najmä poplatok súvisiaci s obstaraním predaja podielov, nájomné a pod.

Hlavnou položkou transakcií voči podielovým fondom je výnosová položka poplatku za správu a poplatku za predaj a vrátenie podielov – 312 125 tis. Sk (2006: 315 845 tis. Sk).

Pri posudzovaní vzťahov s každou spriaznenou osobou sa kladie dôraz na podstatu vzťahu, nielen na právnu formu. Všetky transakcie so spriaznenými stranami boli uskutočnené za bežných trhových podmienok.

#### Vklady materskej spoločnosti v podielových fondoch

Materská spoločnosť VÚB, a. s. investuje do podielových fondov, ktoré spoločnosť spravuje, pri založení podielového fondu. Postupne však svoju investíciu znižuje až do obdobia, kým spoločnosť nezíska dostatočné investície do spravovaných podielových fondov od tretích strán.

Materská spoločnosť VÚB, a.s nemala k 31.decembru 2007 ani k 31. decembru 2006 investované žiadne prostriedky do podielových fondov Spoločnosti.

Hodnota majetku v jednotlivých fondoch spravovaných VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. je nasledovná:

	Hodnota majetku fondov k 31. 12. 2007	Hodnota majetku fondov k 31. 12. 2006
Dlh. korunový fond, o.p.f.	1 958 413	2 385 518
Peňažný korun. fond, o.p.f.	16 896 986	10 754 774
Vyvážený rast. fond, o.p.f.	1 359 187	1 846 408
Dlh. konvergentný fond, o.p.f.	2 801 866	4 598 490
Konzervatívne portfólio, o.p.f.	3 606 543	2 721 603
Dynamické portfólio, o.p.f.	2 234 652	1 746 555
Realitné portfólio, o.p.f.	318 272	-
<b>Celkom</b>	<b>29 175 919</b>	<b>24 053 348</b>



## **26. NÁSLEDNÉ UDALOSTI**

Po dni účtovnej závierky nedošlo k takým významným udalostiam, ktoré by si vyžadovali zverejnenie v prílohe alebo úpravu účtovných výkazov k 31. decembru 2007.

\*\*\*

Táto účtovná závierka k 31. decembru 2007 bola zostavená na adrese VÚB Asset Management, správ. spol., a.s., Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava, Slovenská republika.