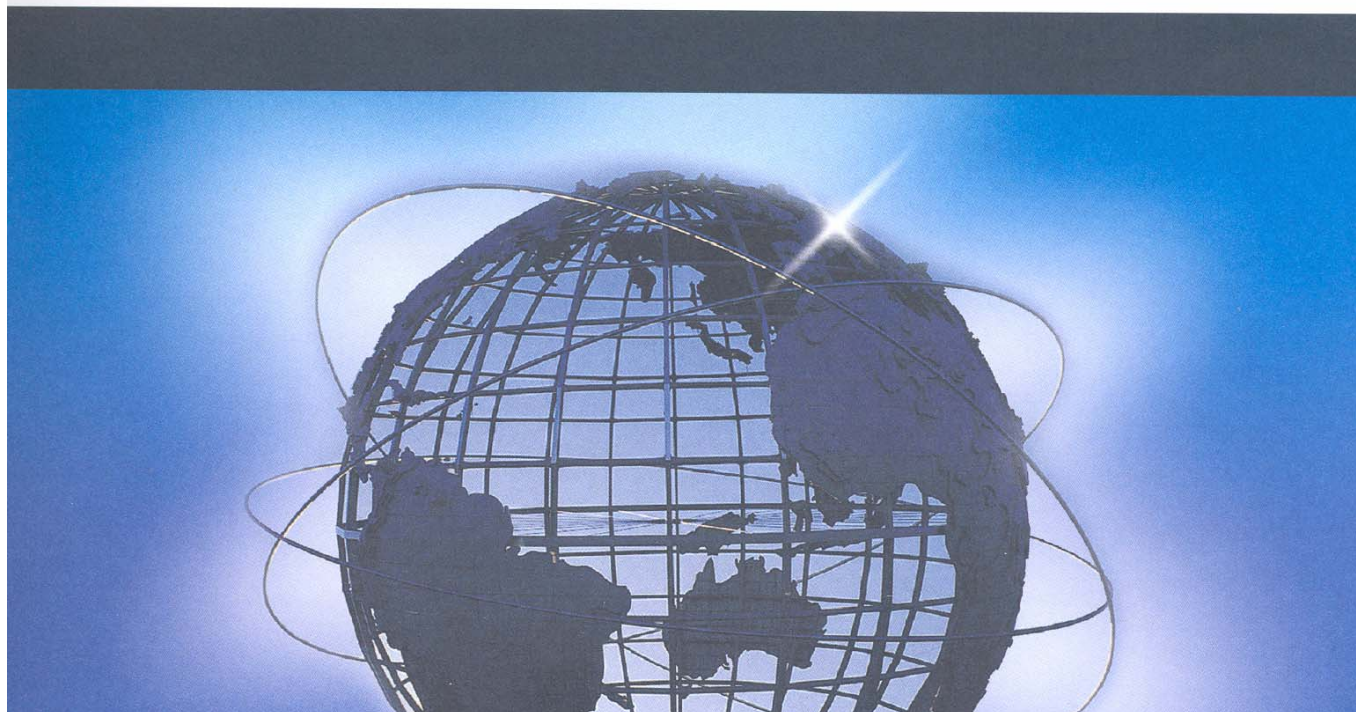


VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.

**Účtovná závierka zostavené v súlade
s Medzinárodnými štandardmi finančného
vykazovania a
správa audítora
za rok končiaci 31. decembra 2007**



Správa nezávislého audítora

Akcionárom spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.:

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. („spoločnosť“), ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2007 a výkaz ziskov a strát, výkaz zmien vlastného imania a peňažných tokov za rok, ktorý sa k uvedenému dátumu skončil a sumarizáciu významných účtovných zásad a poznámky.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu spoločnosti

Štatutárny orgán spoločnosti je zodpovedný za zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva vo forme prijatej do legislatívy Európskej únie. Táto zodpovednosť zahŕňa návrh, implementáciu a zachovávanie interných kontrol relevantných pre prípravu a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, ďalej výber a uplatňovanie vhodných účtovných zásad a účtovných metód, ako aj uskutočnenie účtovných odhadov primeraných za daných okolností.

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.

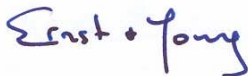
Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a informáciách vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od rozhodnutia audítora, vrátane posúdenia rizika významných nesprávností v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky, aby mohol navrhnúť vhodné audítorské postupy, nie však za účelom vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol spoločnosti. Audit ďalej obsahuje zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti významných účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočné a primerané východisko pre náš názor.

Názor

Podľa nášho názoru účtovná závierka vyjadruje objektívne vo všetkých významných súvislostiach finančnú situáciu spoločnosti k 31. decembru 2007 a výsledok jej hospodárenia a peňažné toky za uvedený rok v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva vo forme prijatej do legislatívy Európskej únie.

18. februára 2008
Bratislava, Slovenská republika



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



Ing. Dalimil Draganovský
Licencia SKAU č. 893

VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.

ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA

za rok končiaci 31. decembra 2007

Zostavená v súlade s

Medzinárodnými štandardmi finančného vykazovania

Obsah

| | |
|-------------------------------------|--------|
| Výrok nezávislého audítora | 3 |
| Súvaha | 4 |
| Výkaz ziskov a strát | 5 |
| Prehľad o zmenách vo vlastnom imaní | 6 |
| Výkaz peňažných tokov | 7 |
| Poznámky k účtovnej závierke | 8 - 32 |


Súvaha k 31.12.2007
(v tisícoch slovenských korún)

| Aktíva | Pozn. | 2007 | 2006 |
|---|--------------|-----------------------|-----------------------|
| Pokladničná hotovosť | | 23 | 7 |
| Pohľadávky voči bankám | 3 | 83 608 | 39 466 |
| Finančné aktíva vykazované v reálnych hodnotách cez výsledovku | 4 | 7 681 | 44 977 |
| Daňová pohľadávka | 10 | - | 1 064 |
| Nehmotný majetok | 5 | 7 497 | 4 945 |
| Stroje, prístroje a zariadenia | 6 | 1 615 | 2 205 |
| Ostatné aktíva | 7 | <u>29 626</u> | <u>16 951</u> |
| Aktíva celkom | | <u>130 050</u> | <u>109 615</u> |
| Závazky | | | |
| Závazky voči bankám | | 2 | 16 |
| Rezervy | 8 | 2 192 | - |
| Splatný daňový záväzok | 10 | 1 526 | - |
| Odložený daňový záväzok | 10 | 153 | 112 |
| Ostatné záväzky | 9 | <u>29 425</u> | <u>21 397</u> |
| Závazky celkom | | <u>33 298</u> | <u>21 525</u> |
| Vlastné imanie | | | |
| Základné imanie | 11 | 50 000 | 50 000 |
| Rezervné fondy | | 8 273 | 6 198 |
| Nerozdelený zisk | | 11 142 | 11 142 |
| Zisk bežného obdobia | | <u>27 337</u> | <u>20 750</u> |
| Vlastné imanie celkom | | <u>96 752</u> | <u>88 090</u> |
| Závazky a vlastné imanie celkom | | <u>130 050</u> | <u>109 615</u> |

Schválené predstavenstvom spoločnosti dňa 18. februára 2008



RNDr. Ing. Marian Matušovič PhD.
Predseda predstavenstva



Ing. Juraj Vaško
Člen predstavenstva

Poznámky na stranách 8 až 32 predstavujú neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.

Výkaz ziskov a strát za rok končiaci 31.decembra 2007
(v tisícoch slovenských korún)

| | Pozn. | 2007 | 2006 |
|---|-------|----------------------|----------------------|
| Úrokové a obdobné výnosy | 12 | 3 417 | 3 588 |
| Úrokové a obdobné náklady | 12 | <u> </u> | <u>(3)</u> |
| Čisté úrokové výnosy | | 3 417 | 3 585 |
| Výnosy z poplatkov a provízií | 13 | 313 705 | 316 691 |
| Náklady na poplatky a provízie | 14 | <u>(242 100)</u> | <u>(247 112)</u> |
| Čisté výnosy z poplatkov a provízií | | 71 605 | 69 579 |
| Čistý zisk alebo strata z obchodovania | 15 | (29) | (856) |
| Zisk z predaja strojov, prístrojov, zariadení a nehmotného majetku | 16 | 131 | 138 |
| Ostatné výnosy | | 276 | 20 |
| Personálne náklady | 17 | (17 604) | (19 237) |
| Ostatné prevádzkové náklady | 18 | (19 364) | (23 276) |
| Odpisy nehmotného dlhodobého majetku | | (2 809) | (2 631) |
| Odpisy hmotného dlhodobého majetku | | <u>(1 113)</u> | <u>(1 295)</u> |
| Prevádzkové náklady celkom | | (40 890) | (46 439) |
| Zisk pred zdanením | | 34 510 | 26 027 |
| Daň z príjmov | 10 | <u>(7 173)</u> | <u>(5 277)</u> |
| Zisk po zdanení | | <u><u>27 337</u></u> | <u><u>20 750</u></u> |

Poznámky na stranách 8 až 32 predstavujú neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.

Prehľad o zmenách vo vlastnom imaní za rok končiaci 31. decembra 2007
(v tisícoch Sk)

| | Základné imanie | Rezervné fondy | Nerozdelený zisk | Zisk bežného roka | Vlastné imanie celkom |
|---|------------------------|-----------------------|-------------------------|--------------------------|------------------------------|
| Zostatok k 1.1.2006 | 50 000 | 2 339 | 11 142 | 38 147 | 101 628 |
| Hospodársky výsledok roku 2006 | - | - | - | 20 750 | 20 750 |
| Príspevok do zákonného rezervného fondu | - | 3 859 | - | (3 859) | - |
| Dividendy akcionárom | - | - | - | (34 288) | (34 288) |
| Zostatok k 31.12.2006 | 50 000 | 6 198 | 11 142 | 20 750 | 88 090 |
| Hospodársky výsledok roku 2007 | - | - | - | 27 337 | 27 337 |
| Príspevok do zákonného rezervného fondu | - | 2 075 | - | (2 075) | - |
| Dividendy akcionárom | - | - | - | (18 675) | (18 675) |
| Zostatok k 31.12.2007 | 50 000 | 8 273 | 11 142 | 27 337 | 96 752 |

Poznámky na stranách 8 až 32 predstavujú neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.

Výkaz o peňažných tokoch za rok končiaci 31. decembra 2007
(v tisícoch Sk)

| <u>Peňažné toky z prevádzkovej činnosti</u> | 2007 | 2006 |
|--|-----------------|-----------------|
| Zisk pred zdanením | 34 510 | 26 027 |
| <u>Upravený o:</u> | | |
| Odpisy strojov, prístrojov a zariadení | 1 113 | 1 295 |
| Odpisy nehmotného dlhodobého majetku | 2 809 | 2 631 |
| Úrokové výnosy | (3 417) | (3 588) |
| Úrokové náklady | 0 | 3 |
| Nerealizovaná strata z obchodovania | 29 | 856 |
| Tvorba rezerv | 2 192 | 0 |
| Zisk z predaja dlhodobého majetku | (131) | (138) |
| <i>Prevádzkový zisk pred zmenami stavu pracovného kapitálu</i> | <i>37 105</i> | <i>27 086</i> |
| Zmena stavu finančných aktív vykazovaných v reálnej hodnote cez výsledovku (nárast) / pokles | 38 466 | 10 030 |
| Zmena stavu pohľadávok voči bankám (nárast) / pokles | 0 | (1 158) |
| Zmena stavu ostatných aktív (nárast) / pokles | (12 675) | 27 983 |
| Zmena stavu ostatných záväzkov nárast / (pokles) | 8 014 | (20 682) |
| Prijaté refundácie preplatiek dane z príjmov | 1 064 | 0 |
| Úhrada dane z príjmu | (5 647) | (13 757) |
| Prijaté úroky | 3 417 | 1 958 |
| Uhradené úroky | 0 | (3) |
| Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti | 69 744 | 31 457 |
| <u>Peňažné toky z investičnej činnosti</u> | | |
| Nákup pozemkov, budov a zariadení a nehmotného majetku | (5 884) | (1 854) |
| Príjmy z predaja dlhodobého majetku | 131 | 138 |
| Čisté peňažné toky z investičnej činnosti | (5 753) | (1 716) |
| <u>Peňažné toky z finančnej činnosti</u> | | |
| Výplata dividend | (18 675) | (34 288) |
| Čisté peňažné toky z finančnej činnosti | (18 675) | (34 288) |
| Čistý prírastok v peňažných prostriedkoch a peňažných ekvivalentoch | 45 316 | (4 547) |
| Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 1. januáru | 38 315 | 42 862 |
| Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 31. decembru | 83 631 | 38 315 |

Poznámky na stranách 8 až 32 predstavujú neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.