

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

## **ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA**

**za rok končiaci 31. decembra 2008**

Zostavená v súlade s

Medzinárodnými štandardmi finančného vykazovania prijatými Európskou úniou

## 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 - 33

### 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 2008 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 auditorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasnou auditu je uskutočnenie postupov na získanie auditorských 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 auditorské 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 auditorské 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 2008 a výsledok jej hospodárenia a peňažné toky za uvedený rok v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva vo forme prijatej do legislatívy Európskej únie.

6. marca 2009  
Bratislava, Slovenská republika



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



Ing. Peter Matejička  
Licencia SKAU č. 909

**Súvaha k 31.12.2008**  
( v tisícoch slovenských korún )

<b>Aktíva</b>	<b>Pozn.</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Pokladničná hotovosť		8	23
Pohľadávky voči bankám	3	91 216	83 608
Cenné papiere vykazované v reálnych hodnotách cez výsledovku	4	6 799	7 681
Daňová pohľadávka	11	564	-
Odložená daňová pohľadávka	11	433	
Nehmotný majetok	5	4 811	7 497
Stroje, prístroje a zariadenia	6	716	1 615
Ostatné aktíva	7	14 590	29 626
<b>Aktíva celkom</b>		<b><u>119 137</u></b>	<b><u>130 050</u></b>
<b>Záväzky</b>			
Záväzky voči bankám		-	2
Rezervy	8	-	2 192
Splatný daňový záväzok		-	1 526
Odložený daňový záväzok	11	-	153
Nevyfakturované služby	9	12 655	22 271
Ostatné záväzky	10	5 998	7 154
<b>Záväzky celkom</b>		<b><u>18 653</u></b>	<b><u>33 298</u></b>
<b>Vlastné imanie</b>			
Základné imanie	12	50 000	50 000
Rezervné fondy		10 000	8 273
Nerozdelený zisk		16 753	11 142
Zisk bežného obdobia		23 731	27 337
<b>Vlastné imanie celkom</b>		<b><u>100 484</u></b>	<b><u>96 752</u></b>
<b>Záväzky a vlastné imanie celkom</b>		<b><u>119 137</u></b>	<b><u>130 050</u></b>

Schválené predstavenstvom spoločnosti dňa 27. februára 2009

  
\_\_\_\_\_  
RNDr. Ing. Marian Matušovič PhD.  
Predseda predstavenstva

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Juraj Vaško  
Člen predstavenstva

Poznámky na stranách 8 až 33 predstavujú neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.

**Výkaz ziskov a strát za rok končiaci 31.decembra 2008**  
(v tisícoch slovenských korún)

	Pozn.	31.12.2008	31.12.2007
Úrokové a obdobné výnosy	13	3 717	3 417
<b>Čisté úrokové výnosy</b>		<u>3 717</u>	<u>3 417</u>
Výnosy z poplatkov a provízií	14	293 065	313 705
Náklady na poplatky a provízie	15	(222 132)	(242 100)
<b>Čisté výnosy z poplatkov a provízií</b>		<u>70 933</u>	<u>71 605</u>
<b>Čistý zisk alebo strata z obchodovania</b>	16	(1 290)	(29)
<b>Zisk z predaja strojov, prístrojov, zariadení a nehmotného majetku</b>		-	131
<b>Ostatné výnosy</b>		674	276
Personálne náklady	17	(19 112)	(17 604)
Ostatné prevádzkové náklady	18	(19 776)	(19 364)
Odpisy nehmotného dlhodobého majetku		(4 303)	(2 809)
Odpisy hmotného dlhodobého majetku		(1 086)	(1 113)
<b>Ostatné náklady</b>		<u>(44 277)</u>	<u>(40 890)</u>
<b>Zisk pred zdanením</b>		29 757	34 510
Daň z príjmov		(6 026)	(7 173)
<b>Zisk po zdanení</b>		<u><u>23 731</u></u>	<u><u>27 337</u></u>

Poznámky na stranách 8 až 33 predstavujú neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.

**Prehľad o zmenách vo vlastnom imaní za rok končiaci 31. decembra 2008**  
( v tisícoch Sk )

	<b>Základné imanie</b>	<b>Rezervné fondy</b>	<b>Nerozdelený zisk</b>	<b>Zisk bežného roka</b>	<b>Vlastné imanie celkom</b>
<b>Zostatok k 1.1.2007</b>	<b>50 000</b>	<b>6 198</b>	<b>11 142</b>	<b>20 750</b>	<b>88 090</b>
Hospodársky výsledok roku 2007	-	-	-	27 337	27 337
Príspevok do zákonného rezervného fondu	-	2 075	-	(2 075)	-
Dividendy akcionárom	-	-	-	(18 675)	(18 675)
<b>Zostatok k 31.12.2007</b>	<b>50 000</b>	<b>8 273</b>	<b>11 142</b>	<b>27 337</b>	<b>96 752</b>
Príspevok do nerozdeleného zisku	-	-	5 610	(5 610)	-
Príspevok do zákonného rezervného fondu	-	1 727	-	(1 727)	-
Dividendy akcionárom	-	-	-	(20 000)	(20 000)
Čistý zisk za rok	-	-	-	23 731	23 731
<b>Zostatok k 31.12.2008</b>	<b>50 000</b>	<b>10 000</b>	<b>16 753</b>	<b>23 731</b>	<b>100 484</b>

Poznámky na stranách 8 až 33 predstavujú neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.

**Výkaz o peňažných tokoch za rok končiaci 31. decembra 2008**  
( v tisícoch Sk )

<b><u>Peňažné toky z prevádzkovej činnosti</u></b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Zisk pred zdanením	29 757	34 510
<b>Upraveny o:</b>		
Odpisy strojov, prístrojov a zariadení	1 086	1 113
Odpisy nehmotného dlhodobého majetku	4 303	2 809
Úrokové výnosy	(3 717)	(3 417)
Nerealizovaná strata z obchodovania	152	29
Tvorba/(rozpustenie) rezerv	(2 192)	2 192
Zisk z predaja dlhodobého majetku	-	(131)
<b>Prevádzkový zisk pred zmenami stavu pracovného kapitálu</b>	<b>29 389</b>	<b>37 105</b>
Zmena stavu finančných aktív vykazovaných v reálnej hodnote cez výsledovku - pokles	717	38 466
Zmena stavu ostatných aktív (nárast) / pokles	15 036	(12 675)
Zmena stavu ostatných záväzkov nárast / ( pokles)	(10 772)	8 014
Prijaté refundácie preplatkov dane z príjmov	-	1 064
Úhrada dane z príjmu	(8 702)	(5 647)
Prijaté úroky	3 730	3 417
Uhradené úroky	-	0
<b>Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti</b>	<b>29 398</b>	<b>69 744</b>
<b><u>Peňažné toky z investičnej činnosti</u></b>		
Nákup pozemkov, budov a zariadení a nehmotného majetku	(1 805)	(5 884)
Príjmy z predaja dlhodobého majetku	-	131
<b>Čisté peňažné toky z investičnej činnosti</b>	<b>(1 805)</b>	<b>(5 753)</b>
<b><u>Peňažné toky z finančnej činnosti</u></b>		
Výplata dividend	(20 000)	(18 675)
<b>Čisté peňažné toky z finančnej činnosti</b>	<b>(20 000)</b>	<b>(18 675)</b>
<b>Čistý prírastok v peňažných prostriedkoch a peňažných ekvivalentoch</b>	<b>7 593</b>	<b>45 316</b>
<b>Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 1. januáru</b>	<b>83 631</b>	<b>38 315</b>
<b>Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 31. decembru</b>	<b>91 224</b>	<b>83 631</b>

Poznámky na stranách 8 až 33 predstavujú neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.

## 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 vytváranie a spravovanie podielových fondov.

### Podielové fondy

Spoločnosť vytvorila a spravuje nasledovných deväť otvorených podielových fondov (ďalej len „o.p.f.“) k 31. decembru 2008:

<b>Názov fondu</b>	<b>Auditovaný spoločnosťou</b>
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
VÚB AM PRIVÁTNÝ PEŇAŽNÝ FOND, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	Ernst & Young
VÚB AM PRIVÁTNE PORTFÓLIO – MIX 30, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	Ernst & Young
VÚB AM PRIVÁTNE PORTFÓLIO – MIX 50, 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 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 фонде.

**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.

V treťom štvrtroku 2008 došlo k otvoreniu troch nových privátnych fondov, a to VÚB AM Privátny peňažný fond, VÚB AM Privátne portfólio – Mix30 a VÚB AM Privátne portfólio – Mix50.

**VÚB AM PRIVÁTNY PEŇAŽNÝ FOND**, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. bol založený dňa 11. septembra 2008, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 23. septembra 2008. Jeho zameraním je investovať najmä do prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu denominovaných v slovenských korunách a eurách.

**VÚB AM PRIVÁTNE PORTFÓLIO – MIX30**, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. bol založený dňa 11. septembra 2008, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 23. septembra 2008. Jeho zameraním je investovať najmä do konzervatívnych dlhových cenných papierov, podielových listov, nástrojov peňažného trhu, akcií. Akciová zložka dosahuje obvykle 20% až 30% celkovej hodnoty majetku portfólia.

**VÚB AM PRIVÁTNE PORTFÓLIO – MIX50**, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. bol založený dňa 11. septembra 2008, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 23. septembra 2008. Jeho zameraním je investovať najmä do konzervatívnych dlhových cenných papierov, podielových listov, nástrojov peňažného trhu, akcií. Akciová zložka dosahuje obvykle 40% až 50% celkovej hodnoty majetku portfólia.

Okrem otvorenia troch nových fondov došlo v priebehu roka aj k zlúčeniu podielového fondu. Dňa 4.6.2008 správcovská spoločnosť podala do Národnej banky Slovenska (ďalej len „NBS“) žiadosť o zlúčenie VÚB AM Dlhopisového korunového fondu, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s (ďalej len „DKF“) s podielovým fondom VÚB AM Konzervatívne portfólio, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. (ďalej len „KOP“).

V nadväznosti na uvedené NBS žiadosti vyhovela a následne na základe rozhodnutia OPK-8609/2008-PLP zo dňa 28.7.2008, ktoré sa stalo právoplatným dňa 1.8.2008 bol podielový fond DKF zlúčený s podielovým fondom KOP.

Ku dňu právoplatnosti rozhodnutia o zlúčení otvoreného podielového fondu sa podielníci zaniknutého podielového fondu stali podielníkmi VÚB AM Konzervatívneho portfólia, otvoreného podielového fondu VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.

### 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 2008:

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

### Dozorná rada spoločnosti

Členovia dozornej rady spoločnosti k 31. decembru 2008:

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 vykazané v účtovnej závierke. Medzi najdôležitejšie oblasti, v ktorých sa posúdenia a odhady používajú, patrí odhad reálnej hodnoty finančných nástrojov. Ak reálnu hodnotu finančného majetku vykazaného 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 možnosti 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.

#### **Štandardy, interpretácie a dodatky k vydaným štandardom, ktoré nadobudli účinnosť počas roku 2008**

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.

- IAS 39, Finančné nástroje: vykazovanie a oceňovanie a IFRS 7, Finančné nástroje: zverejňovanie (Dodatky).
- Tieto dodatky umožňujú zmenu klasifikácie určitých finančných nástrojov z kategórií finančných aktív držaných na obchodovanie a finančných aktív k dispozícii na predaj.

Nasledujúce štandardy, dodatky k vydaným štandardom a interpretácie sú účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2008 a neskôr, ale nie sú pre Spoločnosť relevantné:

- IFRIC 11, IFRS 2 – Vnútrogrupinové transakcie a transakcie s vlastnými akciami  
Táto interpretácia upravuje účtovanie schém, prostredníctvom ktorých vznikajú zamestnancom nároky na získanie akcií Spoločnosti alebo jej materskej spoločnosti.
- IFRIC 12, Dohody o koncesiách na výkon verejných služieb.  
IFRIC 12 rieši prípady zmluvných vzťahov, na základe ktorých sa súkromní poskytovatelia služieb angažujú vo výstavbe, financovaní, prevádzkovaní či údržbe infraštruktúry využívanej na poskytovanie služieb vo verejnom záujme. IFRIC 12 nie je pre podnikateľskú činnosť Spoločnosti relevantný, pretože Spoločnosť nezabezpečuje služby vo verejnom sektore.
- IFRIC 14, IAS 19 Obmedzenie hornej hranice vykazovanej hodnoty majetku programu so stanovenými požitkami, minimálne požiadavky na financovanie a vzťahy medzi nimi.

IFRIC 14 nemá vplyv na činnosť Spoločnosti, pretože Spoločnosť neposkytuje zamestnancom dlhodobé programy so stanovenými požitkami v zmysle IAS 19.

### **Štandardy, interpretácie a dodatky k vydaným štandardom, ktoré ešte nenadobudli účinnosť**

Niektoré nové štandardy, dodatky a interpretácie k existujúcim štandardom, ktoré je Spoločnosť povinná aplikovať pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 a neskôr, neboli spoločnosťou skôr aplikované.

- IFRS 1 (Revidovaný), Prvé uplatnenie Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
- IFRS 2 (Dodatok), Platby na základe podielov (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
- IFRS 3 (Revidovaný), Podnikové kombinácie (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. júla 2009 alebo neskôr)
- IFRS 8, Prevádzkové segmenty (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
- IAS 1 (Revidovaný), Prezentácia účtovnej závierky (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
- IAS 23 (Revidovaný), Náklady na prijaté úvery a pôžičky (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
- IAS 27 (Dodatok), Konsolidovaná a individuálna účtovná závierka (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. júla 2009 alebo neskôr)
- IAS 32 (Dodatok), Finančné nástroje: prezentácia (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
- IFRIC 13, Vernostné programy pre zákazníkov (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. júla 2008 alebo neskôr)
- IFRIC 15, Zmluvy o výstavbe nehnuteľností (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
- IFRIC 16, Zaistenie čistej investície do zahraničnej dcérskej spoločnosti (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. októbra 2008 alebo neskôr)
- IFRIC 17, Distribúcia nepeňažného majetku vlastníkom (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. júla 2009 alebo neskôr)
- Štandard upravujúci ostatné IFRS štandardy (Máj 2008)  
Prvá časť obsahuje dodatky s dopadom na účtovné zmeny pre prezentačné, vykazovacie alebo oceňovacie účely.
  - IFRS 5, Dlhodobý majetok držaný na predaj a ukončené činnosti (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. júla 2009 alebo neskôr)
  - IAS 1, Prezentácia účtovnej závierky (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
  - IAS 16, Nehnuteľnosti, stroje a zariadenia (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
  - IAS 19, Zamestnanecké požitky (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
  - IAS 20, Účtovanie štátnych dotácií a zverejňovanie štátnej pomoci (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
  - IAS 23, Náklady na prijaté úvery a pôžičky (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
  - IAS 27, Konsolidované a individuálne účtovné závierky (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
  - IAS 28, Investície do pridružených podnikov (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
  - IAS 31, Podiely na spoločnom podnikaní (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
  - IAS 29, Finančné vykazovanie v hyperinflačných ekonomikách (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
  - IAS 36, Zníženie hodnoty majetku (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
  - IAS 38, Nehmotný majetok (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)

- IAS 39, Finančné nástroje: vykazovanie a oceňovanie (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
- IAS 40, Investície do nehnuteľností (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
- IAS 41, Poľnohospodárstvo (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)

Druhá časť obsahuje len dodatky upravujúce terminológiu alebo štylizáciu, ktorú vyžaduje Rada pre medzinárodné účtovné štandardy (IASB). Tieto zmeny nemajú žiadny alebo len minimálny dopad na účtovníctvo (všetky sú účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr):

- IFRS 7, Finančné nástroje: zverejňovanie
- IAS 8, Účtovné postupy, zmeny v účtovných odhadoch a chyby
- IAS 10, Udalosti po závierkovom dni
- IAS 18, Výnosy
- IAS 20, Účtovanie štátnych dotácií a zverejňovanie štátnej pomoci
- IAS 29, Finančné vykazovanie v hyperinflačných ekonomikách
- IAS 34, Finančné vykazovanie v priebehu účtovného roka
- IAS 40, Investície do nehnuteľností
- IAS 41, Poľnohospodárstvo

Vedenie Spoločnosti sa domnieva, že aplikácia týchto štandardov, interpretácií a dodatkov nebude mať v budúcnosti významný dopad na finančnú situáciu alebo výkonnosť Spoločnosti a analyzuje predpokladaný dopad uplatňovania interpretácií.

## **2.4 PREPOČET CUDZEJ MENEY**

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 vyказuje 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 vyказuje k dátumu finančného vysporiadania. Deriváty sa vyказujú 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 menia, najprv sa odúčtuje pôvodný záväzok a potom sa zaúčtuje nový záväzok a rozdiel v príslušných účtovných hodnotách sa vykáže vo výkaze ziskov a strát.

Ak spoločnosť vlastní viac než jeden kus rovnakého finančného aktíva, pri účtovaní úbytku daných investícií sa predpokladá, že sa predávajú na báze váženého aritmetického priemeru.

## 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 VÝSLEDOVKU

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 štruktúrovane 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:

<b>Popis</b>	<b>Počet rokov</b>
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 2008 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.

### 3. POHĽADÁVKY VOČI BANKÁM

Štruktúra zostatkov na bankových účtoch a termínovaných vkladoch k 31. decembru 2008 a 31. decembru 2007:

	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Bežné účty	804	838
Termínované vklady	90 412	82 770
<b>Celkom</b>	<b>91 216</b>	<b>83 608</b>

Správcovská 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 2008 je nasledovná:

Banka	Mena	Istina v tisíc Sk	Časovo rozlišený úrok	Úroková sadzba	Splatnosť
Všeobecná úverová banka a.s.	SKK	35 000	20	2,40%	7.1.2009
Všeobecná úverová banka a.s.	SKK	35 000	2	2,40%	14.1.2009
Všeobecná úverová banka a.s.	SKK	19 878	1	1,08%	5.1.2009
Všeobecná úverová banka a.s.	EUR	511	-	2,00%	7.1.2009
<b>Celkom</b>		<b>90 389</b>	<b>23</b>		

Štruktúra termínovaných vkladov k 31. decembru 2007 je nasledovná:

Banka	Mena	Istina v tisíc Sk	Časovo rozlišený úrok	Úroková sadzba	Splatnosť
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>		

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

Štruktúra finančných aktív ocenených reálnou hodnotou cez výsledovku k 31. decembru 2008 a 31. decembru 2007 je nasledovná:

	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Cenné papiere určené na obchodovanie	114	170
Finančné aktíva zatriedené do portfólia vykazovaných v reálnej hodnote cez výsledovku pri prvotnom zaúčtovaní	6 685	7 511
<b>Celkom</b>	<b>6 799</b>	<b>7 681</b>

K 31. decembru 2008 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	4,030	40	147,22	18
Generali ARCM Strategies LU0260158638	EUR	10,068	36	115,82	35
Generali Euro Equities Dynamic LU0145456207	EUR	6,484	35	96,37	19
Generali Euro Corporate Bonds LU0145483946	EUR	9,024	34	105,19	29
Eurizon Capital Protected 6 LU0163969230	EUR	0,385	1	108,86	1
ČSOB Property o.p.f. CSOB00000006	SKK	3 935	5	0,3344	1
KBC Equity Fund America KAP BE0126162628	USD	0,1318	5	938,75	3
KBC Equity Fund Oil BE0174962713	EUR	0,2385	5	442,25	3
PL CORE European Equity Hedge LU0119364239	EUR	34,677	5	4,56	5
<b>Cenné papiere určené na obchodovanie</b>	-	-	-	-	<b>114</b>
Garantovaný vklad I. IT0003929285	SKK		1 944	98	1 912
Garantovaný vklad II. IT0003952089	SKK		814	98	797
Garantovaný vklad III. IT0004000961	SKK		3 103	97	3 017
Garantovaný vklad IV. IT0004042971	SKK		994	96	959
<b>Finančné aktíva zatriedené do portfólia vykazovaných v reálnej hodnote cez výsledovku pri prvotnom zaúčtovaní</b>	-	-	-	-	<b>6 685</b>
<b>SPOLU:</b>	-	-	<b>7 021</b>	-	<b>6 799</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>

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 2008:

	Zostatok k 31. 12. 2007	Prírastky	Úbytky	Presuny	Zostatok k 31. 12. 2008
Software	13 681	1 618	(2 709)	-	12 590
Drobný a ostatný NIM	227	-	-	-	227
Logo	795	-	-	-	795
<b>Obstarávací cena celkom</b>	<b>14 703</b>	<b>1 618</b>	<b>(2 709)</b>	-	<b>13 612</b>
Software	6 184	4 304	(2 709)	-	7 779
Drobný a ostatný NIM	227	-	-	-	227
Logo	795	-	-	-	795
<b>Oprávky celkom</b>	<b>7 206</b>	<b>4 304</b>	<b>(2 709)</b>	-	<b>8 801</b>
<b>Zostatková hodnota</b>	<b>7 497</b>	-	-	-	<b>4 811</b>

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. 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 2008:

	<b>Zostatok k 31. 12. 2007</b>	<b>Prírastky</b>	<b>Úbytky</b>	<b>Presuny</b>	<b>Zostatok k 31. 12. 2008</b>
Stroje, prístroje a zariadenia	5 885	146	(157)	-	5 874
Inventár	95	-	-	-	95
Ostatný hmotný majetok	286	41	-	-	327
<b>Obstarávacia cena celkom</b>	<b>6 266</b>	<b>187</b>	<b>(157)</b>	-	<b>6 296</b>
Stroje, prístroje a zariadenia	4 301	1 032	(157)	-	5 176
Inventár	64	13	-	-	77
Ostatný hmotný majetok	286	41	-	-	327
<b>Oprávky celkom</b>	<b>4 651</b>	<b>1 086</b>	<b>(157)</b>	-	<b>5 580</b>
<b>Zostatková hodnota</b>	<b>1 615</b>	-	-	-	<b>716</b>

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 157 tisíc Sk (k 31 decembru 2007: 169 tisíc Sk).

### Poistenie

Výška poistného krytia hmotného majetku je 6 255 tis. Sk (k 31 decembru 2007: 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 2009 bude realizovať upgrade používaných IT systémov v hodnote 2 975 tis. Sk. Plánovaná je aj investícia do kancelárskej techniky v sume 1 200 tis. Sk.

## 7. OSTATNÉ AKTÍVA

Štruktúra ostatných aktív k 31. decembru 2008 a k 31. decembru 2007 je nasledovná:

	<b>31. 12. 2008</b>	<b>31. 12. 2007</b>
Pohľadávka voči Dlhopisovému korunovému fondu	-	1 864
Pohľadávka voči Peňažnému korunovému fondu	6 249	15 244
Pohľadávka voči Vyváženému rastovému fondu	1 359	2 581
Pohľadávka voči Dlhopisovému konvergentnému f.	2 099	2 732
Pohľadávka voči fondu Konzervatívne portfólio	2 816	3 572
Pohľadávka voči fondu Dynamické portfólio	923	2 207
Pohľadávka voči fondu Realitné portfólio	218	825
Pohľadávka voči Privátnemu peňažnému fondu	162	-
Pohľadávka voči fondu Privátne portfólio – Mix 30	1	-
Pohľadávka voči fondu Privátne portfólio – Mix 50	2	-
Iné pohľadávky a preddavky	761	601
<b>Celkom</b>	<b>14 590</b>	<b>29 626</b>

Štruktúra ostatných aktív podľa dátumu splatnosti k 31. decembru 2008 a k 31. decembru 2007:

<b>Dátum splatnosti</b>	<b>31. 12. 2008</b>	<b>31. 12. 2007</b>
Krátkodobé pohľadávky celkom	14 590	29 626
Z toho:	-	-
2008	-	29 626
2009	14 590	-
Dlhodobé pohľadávky celkom	-	-
<b>Celkom</b>	<b>14 590</b>	<b>29 626</b>

Z celkového úhrnu pohľadávok spoločnosť neviduje pohľadávky po lehote splatnosti.

Spoločnosť k 31.decembru 2008 a k 31. decembru 2007 netvorila žiadne opravné položky k pohľadávkam.

## 8. REZERVY

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Začiatkový stav k 1. 1.	2 192	-
Tvorba	-	2 192
Použitie	(2 192)	-
<b>Konečný stav k 31. 12.</b>	<b>0</b>	<b>2 192</b>

Konečný zostatok na účte rezerv sa vzťahuje k rezervám na prevádzkové náklady v celkovej výške 2 192 tis. Sk k 31.12.2007 (2008: 0 Sk).

## 9. NEVYFAKTUROVANÉ SLUŽBY

Štruktúra nevyfakturovaných služieb k 31. decembru 2008 a 31. decembru 2007:

	<b>31. 12. 2008</b>	<b>31. 12. 2007</b>
VÚB – vstupné poplatky	2	2 713
VÚB - správcovský poplatok	10 670	12 045
VÚB - ostatné	155	5 216
Audit	1 228	1 050
Iné záväzky	600	1 247
<b>Celkom</b>	<b>12 655</b>	<b>22 271</b>

## 10. OSTATNÉ ZÁVÄZKY

Štruktúra ostatných záväzkov k 31. decembru 2008 a 31. decembru 2007:

	<b>31. 12. 2008</b>	<b>31. 12. 2007</b>
Záväzky voči zamestnancom	789	748
Záväzky zo sociálneho zabezpečenia	438	378
Nevyčerpané dovolenky	726	419
Ročné odmeny	3 009	4 196
Sociálny fond	799	771
Ostatné priame a nepriame dane	174	168
Iné záväzky	63	474
<b>Celkom</b>	<b>5 998</b>	<b>7 154</b>

Z celkovej sumy Ostatných záväzkov (krátkodobých aj dlhodobých) k 31. decembru 2008 a k 31. decembru 2007 spoločnosť neeviduje záväzky po lehote splatnosti.

## 11. DANE

Odsúhlasenie skutočného daňového nákladu a teoretickej dane z príjmov

	<b>2008</b>		
	<b>Zostatok</b>	<b>Aplikovateľná sadzba</b>	<b>Vplyv na daň</b>
Teoretický základ dane	29 757	19%	5 654
Trvalo pripočítateľné rozdiely	1 958	19%	372
Upravená daň			<b>6 026</b>
Skutočný daňový náklad			<b>6 026</b>

	<b>2007</b>		
	<b>Zostatok</b>	<b>Aplikovateľná sadzba</b>	<b>Vplyv na daň</b>
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>

### **Odložená daň z príjmov**

Spoločnosť v roku 2008 a 2007 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 2008:

	<b>Účtovná hodnota</b>	<b>Daňová hodnota</b>	<b>Prechodné rozdiely</b>
Stroje, prístroje a zariadenia	5 486	4 753	733
Ostatné záväzky- daňový náklad po zaplatení	3 009	-	(3 009)
<b>Celkom</b>	<b>8 495</b>	<b>4 753</b>	<b>(2 276)</b>
Sadzba dane z príjmov	-	-	<b>19%</b>
Odložená daňová pohľadávka	-	-	<b>(433)</b>

Výpočet odloženej dane k 31. decembru 2007:

	<b>Účtovná hodnota</b>	<b>Daňová hodnota</b>	<b>Prechodné rozdiely</b>
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>

Pri výpočte odloženého daňového záväzku spoločnosť použila sadzbu dane z príjmov 19%, ktorá platí pre zdaňovacie obdobia od 1. januára 2009.

## 12. ZÁKLADNÉ IMANIE

Základné imanie spoločnosti k 31. decembru 2008 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>2008</b>
Výplata dividendy akcionárom	10 000
Prídel do nerozdeleného zisku	13 731
<b>Celkom</b>	<b>23 731</b>

## 13. ÚROKOVÉ A OBDOBNÉ VÝNOSY

Štruktúra čistých úrokových výnosov:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Úroky z cenných papierov	243	78
Úroky z vkladov	3 474	3 339
<b>Celkom</b>	<b>3 717</b>	<b>3 417</b>

## 14. VÝNOSY Z POPLATKOV A PROVÍZIÍ

Rozloženie výnosov z poplatkov a provízií je nasledovné:

Fond	2008					2007
	Poplatky za správu	Poplatky za predaj podielových listov	Výstupné poplatky	Ostatné poplatky a provízie	Celkom	Celkom
Dlh. korunový fond, o.p.f.	10 355	146	22	-	10 523	25 286
Peňaž. korun. fond, o.p.f.	154 834	8 552	-	-	163 386	155 452
Vyváž. rastový fond, o.p.f.	23 162	1 471	231	-	24 864	34 459
Dlh. konverg. fond, o.p.f.	28 856	3 119	590	-	32 565	36 629
Konzervat. portfólio, o.p.f.	31 970	2 942	3 612	-	38 524	33 485
Dynamické portfólio, o.p.f.	16 082	824	715	-	17 621	24 219
Realitné portfólio, o.p.f.	3 495	755	796	-	5 046	2 595
Privátny peň. fond, o.p.f.	332	-	-	-	332	-
Priv. portfólio-Mix 30, o.p.f.	4	-	-	-	4	-
Priv. portfólio-Mix 50, o.p.f.	5	-	-	-	5	-
Ostatné poplatky a provízie	-	-	-	195	195	1 580
<b>Celkom</b>	<b>269 095</b>	<b>17 809</b>	<b>5 966</b>	<b>195</b>	<b>293 065</b>	<b>313 705</b>

## 15. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVÍZIE

Rozloženie nákladov na poplatky a provízie je nasledovné:

	2008	2007
Poplatky súvisiace s predajom podielových listov	(17 776)	(107 159)
Poplatky súvisiace so správou fondov	(204 123)	(134 651)
Bankové poplatky	(48)	(47)
Ostatné poplatky	(185)	(243)
<b>Celkom</b>	<b>(222 132)</b>	<b>(242 100)</b>

## 16. ČISTÝ ZISK ALEBO STRATA Z OBCHODOVANIA

Štruktúra čistého zisku/straty z obchodovania:

	2008		2007	
	Výnosy	Náklady	Výnosy	Náklady
Výnos/strata z cenných papierov	899	(1 980)	508	(487)
Realizované kurzové rozdiely	38	(247)	16	(66)
<b>Celkom</b>	<b>937</b>	<b>(2 227)</b>	<b>524</b>	<b>(553)</b>
<b>Čistý výsledok z obchodovania</b>		<b>(1 290)</b>		<b>(29)</b>

## 17. PERSONÁLNE NÁKLADY

Štruktúra nákladov na zamestnancov k 31. decembru 2008:

	<b>Vedenie</b>	<b>Zamestnanci</b>	<b>Celkom</b>
Mzdové náklady	(4 419)	(8 186)	(12 605)
Odmeny za rok 2008	(1 750)	(1 675)	(3 425)
Odmeny- použitie nadlimitnej rezervy z roku 2007	1 769	22	1 791
Náklady na sociálne poistenie	(1 014)	(3 217)	(4 231)
Ostatné sociálne náklady	(30)	(260)	(290)
Sociálny fond		(352)	(352)
<b>Celkom</b>	<b>(5 444)</b>	<b>(13 668)</b>	<b>(19 112)</b>

Štruktúra nákladov na zamestnancov k 31. decembru 2007:

	<b>Vedenie</b>	<b>Zamestnanci</b>	<b>Celkom</b>
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>

Priemerný počet zamestnancov podľa jednotlivých kategórií:

<b>Kategória zamestnancov</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Vrcholové vedenie	3	3
Odborné vedenie	4	4
Administratíva	16	16
<b>Stav zamestnancov k 31.12.</b>	<b>23</b>	<b>23</b>
<b>Priemerný stav zamestnancov za rok</b>	<b>22,27</b>	<b>20,77</b>

## 18. OSTATNÉ PREVÁDZKOVÉ NÁKLADY

Štruktúra ostatných prevádzkových nákladov:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Reklama a propagačné činnosti	3 786	1 799
Auditorské služby	1 580	1 494
Nájomné	2 060	1 968
Poistenie	431	455
Údržba IT systémov	3 028	1 335
Poskytovatelia trhových informácií (Bloomberg, Reuters)	797	875
Poradenské služby, prechod na EURO	694	2 678
Ostatné	7 400	8 760
<b>Celkom</b>	<b>19 776</b>	<b>19 364</b>

#### Náklady za poskytnuté audítorské služby

	2008	2007
Overenie štatutárnej účtovnej závierky spoločnosti a fondov pod správou	866	850
Overenie konsolidačného balíka	699	644
Školenia	15	-
<b>Celkom</b>	<b>1 580</b>	<b>1 494</b>

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

Spoločnosť ukončila spoluprácu so všetkými klientami v správe individuálnych portfólií k 31.3.2008. Stav na podsúvahových účtoch finančného portfólia riadeného na základe zmluvy o riadení k 31.12.2008 bol nasledovný (v tis. Sk):

Názov položky	2008	2007
Portfólio cenných papierov	-	16 234
<b>Spolu</b>	<b>-</b>	<b>16 234</b>

## 20. ÚDAJE O RIZIKÁCH A ICH RIADENÍ

Cieľom 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 31.12.2008 je spoločnosť vystavená týmto typom rizík: operačné, kreditné riziko, riziko likvidity, kurzové a úrokové riziko. Spoločnosť nie je vystavená akciovému riziku.

Vzhľadom na požadované zhodnotenie investovaného majetku a akceptovanú mieru rizika, k 31.12.2008 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	31.12.2008	31.12.2007
Pohľadávky voči bankám	Aa3*	91 216	83 608
Finančné aktíva vykazované v reálnej hodnote cez výsledovku	Aa3*	6 799	7 681

\* externý rating podľa ratingovej agentúry Moody's

## 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 2008:

	Do 1 mesiaca	1 - 3 mesiace	3 mesiace - 1 rok	1 - 5 rokov	Viac ako 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
<b>Majetok</b>	<b>105 578</b>	<b>41</b>	<b>3 460</b>	<b>4 409</b>	-	<b>5 649</b>	<b>119 137</b>
Pokladničná hotovosť	-	-	-	-	-	8	8
Pohľadávky voči bankám	91 216	-	-	-	-	-	91 216
Finančné aktíva v reálnej hodnote cez výsledovku	-	-	2 709	3 976	-	114	6 799
Ostatné aktíva	14 362	41	187	-	-	-	14 590
Daňová pohľadávka	-	-	564	-	-	-	564
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	433	-	-	433
Dlhodobý majetok	-	-	-	-	-	5 527	5 527
<b>Závazky</b>	<b>13 358</b>	<b>4 496</b>	<b>799</b>	-	-	-	<b>18 653</b>
Ostatné záväzky	13 358	4 496	799	-	-	-	18 653
<b>Čistá súvahová pozícia 31. decembra 2008</b>	<b>92 220</b>	<b>(4 455)</b>	<b>2 661</b>	<b>4 409</b>	-	<b>5 649</b>	<b>100 484</b>

Zostatková splatnosť nediskontovanej hodnoty finančných záväzkov k 31. decembru 2008:

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	13 358	4 496	799	-	-	-	18 653

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>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>(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
Závazky voči bankám	2	-	-	-	-	-	2

## 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 2008:

	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>105 578</b>	<b>41</b>	<b>3 460</b>	<b>4 409</b>	-	<b>5 649</b>	<b>119 137</b>
Pokladničná hotovosť	-	-	-	-	-	-	8	8
Pohľadávky voči bankám	1,97%	91 216	-	-	-	-	-	91 216
Finančné aktíva v reálnej hodnote cez výsledovku	1%	-	-	2 709	3 976	-	114	6 799
Ostatné aktíva	-	14 362	41	187	-	-	-	14 590
Daňová pohľadávka	-	-	-	564	-	-	-	564
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	-	433	-	-	433
Dlhodobý majetok	-	-	-	-	-	-	5 527	5 527
<b>Závazky</b>	-	<b>13 358</b>	<b>4 496</b>	<b>799</b>	-	-	-	<b>18 653</b>
Ostatné záväzky	-	13 358	4 496	799	-	-	-	18 653
<b>Čistá súvahová pozícia 31. decembra 2008</b>	-	<b>92 220</b>	<b>(4 455)</b>	<b>2 661</b>	<b>4 409</b>	-	<b>5 649</b>	<b>100 484</b>

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>

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

Spoločnosť vedie k 31.12.2008 na devízovom účte v USD hodnotu 335,41 USD. Na termínovaných vkladoch eviduje spoločnosť pohľadávku voči banke v hodnote 16 972 EUR. Ostatný majetok a záväzky sú denominované v SKK.

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.

### 24. REÁLNA HODNOTA FINANČNÝCH AKTÍV A ZÁVÄZKOV

Reálna hodnota finančných aktív a záväzkov k 31. decembru 2008:

	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	91 216	91 216	-	91 216	-
Pokladničná hotovosť	8	8	-	8	-
Finančné aktíva vykazované cez RH	6 799	6 799	6 799	-	-
Ostatné aktíva	14 590	14 590	-	14 590	-
<b>Záväzky</b>					
Ostatné záväzky	18 653	18 653	-	18 653	-

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	-

#### *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.

#### Závazky 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 2008:

<b>Spoločnosť</b>	<b>Pohľadávka</b>	<b>Záväzok</b>	<b>Popis</b>
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(1)</sup>	97 900	10 827	Bankové účty / nevyfakturované služby
Podielové fondy VÚB AM <sup>(2)</sup>	13 830	-	Poplatok za správu a predaj podielov
<b>Celkom</b>	<b>111 730</b>	<b>10 827</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 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

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

Súhrn transakcií voči podnikom v skupine a ostatnými spriaznenými stranami počas roka 2008 a 2007:

<b>Popis</b>	<b>2008</b>		<b>2007</b>	
	<b>Výnosy</b>	<b>Náklady</b>	<b>Výnosy</b>	<b>Náklady</b>
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(1)</sup>	3 595	-	3 422	-
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(1)</sup>	-	(223 137)	-	(243 795)
Podielové fondy VÚB AM <sup>(2)</sup>	292 870	-	312 125	-
<b>Celkom</b>	<b>296 465</b>	<b>(223 137)</b>	<b>315 547</b>	<b>(243 795)</b>

<sup>(1)</sup> Materská spoločnosť

<sup>(2)</sup> Spriaznená strana

Hlavnou položkou transakcií s VÚB, a.s. je nákladová položka vo výške 223 137 tisíc Sk (2007: 243 795 tis. Sk) za služby poskytované v priebehu roka 2008, 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 – 292 870 tis. Sk (2007: 312 125 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 2008 ani k 31. decembru 2007 investované žiadne prostriedky do podielových fondov Spoločnosti.

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

	<b>Hodnota majetku fondov k 31. 12. 2008</b>	<b>Hodnota majetku fondov k 31. 12. 2007</b>
Dlh. korunový fond, o.p.f.	-	1 958 413
Peňažný korun. fond, o.p.f.	8 729 285	16 896 986
Vyvážený rast. fond, o.p.f	751 573	1 359 187
Dlh. konvergentný fond, o.p.f.	2 154 272	2 801 866
Konzervatívne portfólio, o.p.f.	3 535 077	3 606 543
Dynamické portfólio, o.p.f.	1 195 708	2 234 652
Realitné portfólio, o.p.f.	220 150	318 272
Privátny peňažný fond, o.p.f	948 375	-
Privátne portfólio-Mix 30, o.p.f.	2 739	-
Privátne portfólio-Mix 50, o.p.f.	3 379	-
<b>Celkom</b>	<b>17 540 558</b>	<b>29 175 919</b>

## 26. NÁSLEDNÉ UDALOSTI

V súvislosti so zavedením eura ako oficiálnej meny v Slovenskej Republike od 1. januára 2009 sa funkčná mena Spoločnosti zmenila zo slovenskej koruny na euro. Zmena funkčnej meny bola zavedená prospektívne a všetky aktíva, záväzky a vlastné imanie Spoločnosti boli skonvertované na euro oficiálnym konverzným kurzom 1€ = 30,126 Sk. Táto zmena neovplyvnila finančnú situáciu Spoločnosti k 31. decembru 2008.

\*\*\*

Táto účtovná závierka k 31. decembru 2008 bola zostavená na adrese VÚB Asset Management, správ. spol., a.s., Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava, Slovenská republika.