



**Účtovná závierka a Správa nezávislého audítora
za rok končiaci sa 31. decembra 2011**

Obsah

Správa nezávislého audítora	3
Výkaz o finančnej situácii	4
Výkaz komplexného výsledku	5
Výkaz zmien vo vlastnom imaní	6
Výkaz o peňažných tokoch	7
Poznámky k účtovnej závierke	8

Správa nezávislého audítora

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

Uskutočnili sme audit priloženej individuálnej účtovnej závierky spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2011 a výkazy komplexného výsledku, zmien vo vlastnom imaní a peňažných tokoch za rok končiaci k uvedenému dátumu a prehľad významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalšie vysvetľujúce informácie.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu za účtovnú závierku

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

Zodpovednosť audítora

Nášou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto individuálnu 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 individuálna účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

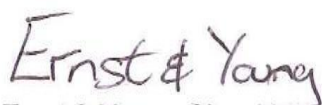
Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykazaných v individuálnej účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávnosti v individuálnej účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.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

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

Názor

Podľa nášho názoru individuálna účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. decembru 2011 a výsledku jej hospodárenia a peňažné toky za rok končiaci k uvedenému dátumu v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva prijatými v EÚ.

16. marca 2012
Bratislava, Slovenská republika



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



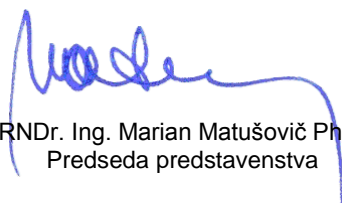
Ing. Peter Matejička
Licencia SKAU č. 909

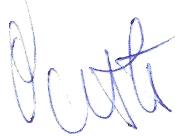
Výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2011
(v tisícoch eur)

	Pozn.	2011	2010
Majetok			
Pohľadávky voči bankám	3	650	1 186
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	4	4 110	3 052
Nehmotný majetok	5	10	54
Stroje, prístroje a zariadenia	6	18	25
Odložená daňová pohľadávka	7	21	20
Splatná daňová pohľadávka		7	-
Ostatný majetok	8	621	704
		5 437	5 041
Závazky			
Nevyfakturované služby	9	385	480
Ostatné záväzky	10	241	223
		626	703
Vlastné imanie			
Základné imanie	11	1 660	1 660
Rezervné fondy		332	332
Nerozdelený zisk		2 819	2 346
		4 811	4 338
		5 437	5 041

Poznámky na stranách 8 až 30 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

Táto účtovná závierka bola schválená predstavenstvom spoločnosti dňa 15. marca 2012.


 RNDr. Ing. Marian Matušovič PhD.
 Predseda predstavenstva


 Ing. Juraj Vaško
 Člen predstavenstva

Výkaz komplexného výsledku za rok končiaci sa 31. decembra 2011

(v tisícoch eur)

	Pozn.	2011	2010
Úrokové a obdobné výnosy	13	6	7
Výnosy z poplatkov a provízií	14	7 064	6 958
Náklady na poplatky a provízie	15	(4 679)	(4 526)
Čisté výnosy z poplatkov a provízií		2 385	2 432
Čistý zisk z obchodovania	16	31	23
Ostatné výnosy		18	8
Personálne náklady	17	(710)	(656)
Ostatné prevádzkové náklady	18	(629)	(660)
Odpisy nehmotného dlhodobého majetku	5	(88)	(111)
Odpisy hmotného dlhodobého majetku	6	(12)	(13)
Prevádzkové náklady		(1 439)	(1 440)
Zisk pred zdanením		1 001	1 030
Daň z príjmov	7	(198)	(202)
Čistý zisk po zdanení		803	828
Základný a zriadený zisk na akciu	11	1,61	1,66

Čistý zisk po zdanení zároveň predstavuje aj komplexný výsledok.

Poznámky na stranách 8 až 30 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

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

(v tisícoch eur)

	Základné imanie	Zákonný rezervný fond	Nerozde- lený zisk	Spolu
1. január 2010	1 660	332	1 850	3 842
Dividendy akcionárom	-	-	(332)	(332)
Čistý zisk za rok	-	-	828	828
31. december 2010	<u>1 660</u>	<u>332</u>	<u>2 346</u>	<u>4 338</u>
1. január 2011	1 660	332	2 346	4 338
Dividendy akcionárom	-	-	(330)	(330)
Čistý zisk za rok	-	-	803	803
31. december 2011	<u>1 660</u>	<u>332</u>	<u>2 819</u>	<u>4 811</u>

Poznámky na stranách 8 až 30 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

Výkaz o peňažných tokoch za rok končiaci sa 31. decembra 2011

(v tisícoch eur)

	Pozn.	2011	2010
Peňažné toky z prevádzkových činností			
Zisk pred zdanením		1 001	1 030
Úpravy:			
Odpisy strojov, prístrojov a zariadení		12	13
Odpisy nehmotného dlhodobého majetku		88	111
Úrokové výnosy		(6)	(7)
Nerealizovaný zisk z obchodovania		(31)	(23)
<i>Prevádzkový zisk pred zmenami stavu pracovného kapitálu</i>		1 064	1 124
Zmena stavu finančného majetku vykazovaného v reálnej hodnote cez zisk alebo stratu		(1 027)	(1 117)
Zmena stavu ostatného majetku		83	(124)
Zmena stavu ostatných záväzkov		(77)	162
Úhrada dane z príjmu		(206)	(211)
Prijaté úroky		6	8
<i>Čisté peňažné prostriedky na prevádzkové činnosti</i>		(157)	(158)
Peňažné toky z investičných činností			
Nákup strojov, prístrojov a zariadení a nehmotného majetku		(49)	(76)
<i>Čisté peňažné prostriedky na investičné činnosti</i>		(49)	(76)
Peňažné toky z finančných činností			
Vyplatené dividendy		(330)	(332)
<i>Čisté peňažné prostriedky na finančné činnosti</i>		(330)	(332)
Čistá zmena stavu peňazí a peňažných ekvivalentov		(536)	(566)
Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	3	1 186	1 752
Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci roka	3	650	1 186

Poznámky na stranách 8 až 30 sú neoddeliteľnou súčasťou 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 je vytváranie a spravovanie podielových fondov.

Podielové fondy

Spoločnosť vytvorila a spravuje k 31. decembru 2011 nasledovných osem otvorených podielových fondov (ďalej len „o.p.f.“):

Názov fondu	Auditovaný spoločnosťou
VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	Ernst & Young
VÚB AM EUROVÝ 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 PRIVÁTNY EUROVÝ 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 CP ZAISTENÝ FOND I., o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	Ernst & Young

V marci 2011 udelila Národná banka Slovenska povolenie na vytvorenie otvoreného podielového fondu s názvom VÚB AM CP Zaistený fond I., otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. Spoločnosť zahájila predaj tohto podielového fondu od 1. apríla 2011.

Spoločnosť vedie v týchto fondoch účtovníctvo a zostavuje výkazy 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 najmä do dlhových cenných papierov vydaných v Slovenskej republike alebo v zahraničí, a akcií a iných cenných papierov, s ktorými sú spojené obdobné práva ako s akciami vydaných tuzemskými alebo zahraničnými obchodnými spoločnosťami v Slovenskej republike alebo v zahraničí, hlavne z rozvíjajúcich sa trhov, regiónov, odvetví a spoločností, a finančných derivátov.

VÚB AM EUROVÝ 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 prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu denominovaných v eurách. V majetku podielového fondu sa môžu nachádzať aj finančné deriváty.

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 dlhových cenných papierov vydaných v Slovenskej republike alebo v zahraničí denominovaných v mene EUR, CZK, HUF, PLN, RUB, LTL, LVL, BYR, HRK, MKD, BGN, RON, TRY a ostatných národných menách, predovšetkým krajín konvergujúcich do Európskej menovej únie, a finančných derivátov.

1. Všeobecné informácie (pokračovanie)

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. februára 2006.

Zameraním investičnej stratégie podielového fondu je investovať najmä do prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu, dlhových cenných papierov vydaných v Slovenskej republike alebo zahraničí, akcií vydaných tuzemskými alebo zahraničnými obchodnými spoločnosťami v Slovenskej republike alebo v zahraničí, 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.

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. februára 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 správcovskými spoločnosťami zo skupiny Intesa Sanpaolo, finančných derivátov, akcií, dlhových cenných papierov vydaných v Slovenskej republike alebo v zahraničí, prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu.

VÚB AM PRIVÁTNY EUROVÝ 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 eurách. V majetku podielového fondu sa môžu nachádzať aj finančné deriváty.

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 dlhových cenných papierov vydaných v Slovenskej republike alebo v zahraničí, 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, nástrojov peňažného trhu, akcií a finančných derivátov.

VÚB AM CP ZAISTENÝ FOND I., otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. bol založený dňa 1. apríla 2011, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 1. apríla 2011.

Zameraním fondu je investovať predovšetkým do nástrojov peňažného trhu, podielových listov peňažných podielových fondov, do konzervatívnych dlhových cenných papierov, pričom emitentmi sú vlády, štátne orgány a poprední súkromní emitenti na medzinárodných trhoch. V rámci rizikovej zložky fond investuje do finančných nástrojov naviazaných na akciové indexy (S&P500, Eurostoxx50), pričom ich vzájomný pomer je dynamicky vyvažovaný na základe tzv. „modelu taktickej alokácie aktív“.

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 2011 a 2010:

	2011	2010
Predseda:	RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD.	RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD.
Členovia:	Ing. Juraj Vaško RNDr. Peter Šenk, PhD., MSc (od 15.11.2011)	Ing. Juraj Vaško Ing. Sylvia Havlíková

Dozorná rada spoločnosti

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

Predseda:	Ignacio Jaquotot
Členovia:	Tomislav Lazarić Ing. Elena Kohútiková, PhD.

1. Všeobecné informácie (pokračovanie)

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., so sídlom Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava.

Spoločnosť je súčasťou nasledovnej skupiny spoločností:

	Priama materská spoločnosť	Hlavná materská spoločnosť
Meno:	Všeobecná úverová banka, a.s.	Intesa Sanpaolo S.p.A
Sídlo a miesto uloženia konsolidovanej účtovnej závierky:	Mlynské Nivy 1, 829 90 Bratislava	Piazza San Carlo 156, 10 121 Turín, Taliansko

2. Prehľad použitých účtovných metód

2.1 Princípy vypracovania účtovnej závierky

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 („IFRIC“), schválenými Európskou komisiou v súlade s nariadením Európskeho parlamentu a výboru Európskej únie, ako aj v súlade so Zákonom o účtovníctve č. 431/2002.

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

Použitá mena v účtovnej závierke je euro (ďalej „eur“ alebo „€“) a všetky zostatky sú uvedené v tisícoch eur, pokiaľ nie je uvedené inak.

Záporné hodnoty sú uvedené v zátvorkách.

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 vo výkaze o finančnej situácii 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

Štandardy a interpretácie, ktoré nadobudli účinnosť počas bežného roka

Pre bežné účtovné obdobie sú platné nasledujúce dodatky existujúcich štandardov, ktoré vydala IASB a IFRIC, a ktoré prijala EÚ. Prijatie uvedených štandardov, revízií a interpretácií nemá žiadny vplyv na účtovnú závierku spoločnosti a nevedlo k žiadnym zmenám v účtovných politikách, zmenám vo finančnej pozícii alebo zmenám hospodárenia spoločnosti.

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

2. Prehľad použitých účtovných metód (pokračovanie)

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

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

- IFRS 9 Finančné nástroje: Klasifikácia a oceňovanie

Vydaný štandard IFRS 9 zohľadňuje prvú etapu práce IASB vykonanej na nahradení štandardu IAS 39 a týka sa klasifikácie a oceňovania finančného majetku a finančných záväzkov v súlade s definíciou v IAS 39. Na základe rozhodnutia IASB z decembra 2011 sa povinný dátum účinnosti štandardu odložil na ročné účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2015 alebo neskôr, pričom skoršie prijatie štandardu sa povoľuje. V ďalších etapách bude IASB riešiť účtovanie o zabezpečení a zníženie hodnoty finančného majetku. Skončenie tohto projektu sa očakáva v priebehu roku 2012.. Prijatie prvej etapy IFRS 9 ovplyvní klasifikáciu a oceňovanie finančného majetku spoločnosti a klasifikáciu a oceňovanie jej finančných záväzkov. V spoločnosti práve prebieha proces posúdenia prvej etapy a vyhodnocuje sa vplyv ostatných etáp, ktoré sú doteraz známe. Spoločnosť má v pláne štandard prijať v celom rozsahu hneď po jeho vydaní a schválení.

- IFRS 13 Oceňovanie reálnou hodnotou

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

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

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

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

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

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

2. Prehľad použitých účtovných metód (pokračovanie)

2.4 Prepočet cudzej meny

Peňažný majetok a záväzky vyjadrené v cudzej mene sa ku dňu zostavenia účtovnej závierky prepočítavajú na eurá referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou.

Výnosy a náklady vyjadrené v cudzej mene sú prepočítané na eurá referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou v deň predchádzajúci dňu uskutočnenia účtovného prípadu.

Rozdiel medzi zmluvným kurzom transakcie a kurzom Európskej centrálnej banky používaným v účtovníctve sa vykazuje v položke „Čistý zisk 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 majetku, 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 komplexného výsledku.

Ak spoločnosť vlastní viac než jeden kus rovnakého cenného papiera, pri úbytku daných investícií sa účtuje na báze váženého aritmetického priemeru.

2. Prehľad použitých účtovných metód (pokračovanie)

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 Finančný majetok vykazovaný v reálnej hodnote cez zisk alebo stratu

Finančný majetok vykazovaný v reálnej hodnote cez zisk alebo stratu zahŕňa finančný majetok zatriedený do portfólia vykazovaného v reálnej hodnote pri prvotnom zaúčtovaní a cenné papiere určené na obchodovanie.

Finančný majetok zatriedený do portfólia oceňovaného v reálnej hodnote cez zisk alebo stratu pri prvotnom zaúčtovaní tvoria štruktúrované produkty, ktoré obsahujú vnorené deriváty.

Cenné papiere určené na obchodovanie predstavujú finančný majetok držaný na účely obchodovania a dosahovania zisku z cenových rozdielov.

Finančný majetok vykazovaný v reálnej hodnote cez zisk alebo stratu sa následne po prvotnom ocenení oceňuje reálnou hodnotou. Reálna hodnota cenných papierov na obchodovanie, pre ktoré existuje aktívny trh a trhová hodnota sa dá spoľahlivo odhadnúť, sú vykázané v kótovaných trhových cenách. V prípadoch, keď kótované trhové ceny nie sú dostupné, sa reálna hodnota určuje odhadom použitím súčasnej hodnoty budúcich peňažných tokov. 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 majetku.

Spoločnosť monitoruje zmeny reálnej hodnoty cenných papierov na obchodovanie a nerealizované zisky a straty vykazuje vo výkaze komplexného výsledku v položke „Čistý zisk alebo strata z obchodovania“ súvzťažne s príslušnými účtami cenných papierov. Výnosy z úrokov z cenných papierov určených na obchodovanie sa časovo rozlišujú a vykazujú vo výkaze komplexného výsledku ako „Úrokové a obdobné výnosy“.

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:

Počet rokov

Softvér	4
---------	---

Odpisové metódy, doby životnosti a zostatkové hodnoty sa prehodnocujú k dátumu zostavenia účtovnej závierky.

2. Prehľad použitých účtovných metód (pokračovanie)

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:

Počet rokov

Stroje, prístroje a zariadenia	4
Inventár	4 – 6
Ostatný hmotný majetok	4 – 6

Odpisové metódy, doby životnosti a zostatkové hodnoty sa prehodnocujú k dátumu zostavenia účtovnej závierky.

2.13 Záväzky

Záväzky 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 majetku alebo záväzku a ich čistou účtovnou hodnotou. Na určenie odloženej dane sa používajú aktuálne daňové sadzby.

Spoločnosť je tiež platiteľom nepriamych 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 komplexného výsledku rozoznávajú použitím efektívnej úrokovej miery úročeného majetku alebo záväzku. Výnosové a nákladové úroky sa časovo rozlišujú vo výkaze komplexného výsledku. 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. Prehľad použitých účtovných metód (pokračovanie)

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 komplexného výsledku.

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. 203/2011 Z. z. o kolektívnom investovaní a č. 594/2003 Z. z. o kolektívnom investovaní v platnom znení spoločnosť podlieha viacerým limitom a obmedzeniam týkajúcich sa investovania.

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 2011 a 31. decembru 2010:

	2011	2010
Bežné účty	8	7
Termínované vklady	642	1 179
	<u>650</u>	<u>1 186</u>

Spoločnosť má zriadený bežný účet vedený v eurách u svojho depozitára vo Všeobecnej úverovej banke, a.s.

Štruktúra termínovaných vkladov k 31. decembru 2011 je nasledovná:

Banka	Mena	Istina	Časovo rozlíšený úrok	Spolu	Úroková sadzba	Splatnosť
Všeobecná úverová banka, a.s.	EUR	642	-	642	0,23 %	2.1.2012
		<u>642</u>	<u>-</u>	<u>642</u>		

Štruktúra termínovaných vkladov k 31. decembru 2010 je nasledovná:

Banka	Mena	Istina	Časovo rozlíšený úrok	Spolu	Úroková sadzba	Splatnosť
Všeobecná úverová banka, a.s.	EUR	1 179	-	1 179	0,26 %	3.1.2011
		<u>1 179</u>	<u>-</u>	<u>1 179</u>		

4. Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu

Štruktúra finančného majetku oceneného v reálnej hodnote cez zisk alebo stratu k 31. decembru 2011 a 31. decembru 2010 je nasledovná:

	2011	2010
Cenné papiere určené na obchodovanie	<u>4 110</u>	<u>3 052</u>

K 31. decembru 2011 spoločnosť vlastnila nasledovný finančný majetok ocenený v reálnej hodnote cez zisk alebo stratu:

	Mena	Počet ks	Obstarávací cena	Trhová cena v mene / ks	Trhová hodnota
Cenné papiere určené na obchodovanie					
VÚB AM PRIVÁTNY EUROVÝ FOND, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	EUR	107 412 174	3 705	0,035346	3 797
VÚB AM CP ZAISTENÝ FOND I., o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	EUR	9 887 095	<u>310</u>	0,031669	<u>313</u>
			<u>4 015</u>		<u>4 110</u>

K 31. decembru 2010 spoločnosť vlastnila nasledovný finančný majetok ocenený v reálnej hodnote cez zisk alebo stratu:

	Mena	Počet ks	Obstarávací cena	Trhová cena v mene / ks	Trhová hodnota
Cenné papiere určené na obchodovanie					
VÚB AM PRIVÁTNY EUROVÝ FOND, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	EUR	87 484 250	<u>3 003</u>	0,034887	<u>3 052</u>
			<u>3 003</u>		<u>3 052</u>

Finančný majetok ocenený v reálnej hodnote cez zisk alebo stratu je vystavený riziku zmeny reálnej trhovej hodnoty v dôsledku zmeny trhových úrokových sadzieb.

5. Nehmotný majetok

Zhrnutie pohybov nehmotného majetku za rok 2011:

	Softvér	Drobný a ostatný NIM	Spolu
Obstarávacia cena			
K 1. januáru 2011	523	6	529
Prírastky	44	-	44
Úbytky	-	-	-
K 31. decembru 2011	567	6	573
Oprávky			
K 1. januáru 2011	(469)	(6)	(475)
Odpisy nehmotného majetku za rok	(88)	-	(88)
Úbytky	-	-	-
K 31. decembru 2011	(557)	(6)	(563)
Účtovná hodnota			
K 1. januáru 2011	54	-	54
K 31. decembru 2011	10	-	10

Zhrnutie pohybov nehmotného majetku za rok 2010:

	Softvér	Logo	Drobný a ostatný NIM	Spolu
Obstarávacia cena				
K 1. januáru 2010	454	26	6	486
Prírastky	69	-	-	69
Úbytky	-	(26)	-	(26)
K 31. decembru 2010	523	-	6	529
Oprávky				
K 1. januáru 2010	(358)	(26)	(6)	(390)
Odpisy nehmotného majetku za rok	(111)	-	-	(111)
Úbytky	-	26	-	26
K 31. decembru 2010	(469)	-	(6)	(475)
Účtovná hodnota				
K 1. januáru 2010	96	-	-	96
K 31. decembru 2010	54	-	-	54

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.

Obstarávacia hodnota plne odpísaného majetku, ktorý spoločnosť naďalej používa je 542 tisíc eur (k 31. decembru 2010: 44 tisíc eur).

6. Stroje, prístroje a zariadenia

Zhrnutie pohybov strojov, prístrojov a zariadení za rok 2011:

	Stroje, prí- stroje a za- riadenia	Inventár	Ostatný hmotný majetok	Spolu
Obstarávacia cena				
K 1. januáru 2011	162	3	7	172
Prírastky	5	-	-	5
Úbytky	(47)	-	-	(47)
K 31. decembru 2011	120	3	7	130
Oprávky				
K 1. januáru 2011	(138)	(2)	(7)	(147)
Odpisy hmotného majetku za rok	(12)	-	-	(12)
Úbytky	47	-	-	47
K 31. decembru 2011	(103)	(2)	(7)	(112)
Účtovná hodnota				
K 1. januáru 2011	24	1	-	25
K 31. decembru 2011	17	1	-	18

Zhrnutie pohybov strojov, prístrojov a zariadení za rok 2010:

	Stroje, prí- stroje a za- riadenia	Inventár	Ostatný hmotný majetok	Spolu
Obstarávacia cena				
K 1. januáru 2010	191	3	8	202
Prírastky	7	-	-	7
Úbytky	(36)	-	(1)	(37)
K 31. decembru 2010	162	3	7	172
Oprávky				
K 1. januáru 2010	(161)	(2)	(8)	(171)
Odpisy hmotného majetku za rok	(13)	-	-	(13)
Úbytky	36	-	1	37
K 31. decembru 2010	(138)	(2)	(7)	(147)
Účtovná hodnota				
K 1. januáru 2010	30	1	-	31
K 31. decembru 2010	24	1	-	25

K 31. decembru 2011 vyradenie strojov, prístrojov a zariadení predstavuje vyradenie motorového vozidla vo výške obstarávacej ceny 47 tisíc eur.

K 31. decembru 2010 vyradenie strojov, prístrojov a zariadení predstavuje plne odpísané počítače vo výške obstarávacej ceny 5 tisíc eur a vyradenie motorového vozidla vo výške obstarávacej ceny 31 tisíc eur.

Obstarávacia hodnota plne odpísaného majetku, ktorý spoločnosť naďalej používa je 90 tisíc eur (k 31. decembru 2010: 119 tisíc eur).

7. Dane

Odsúhlasenie teoretickej dane z príjmov a skutočného daňového nákladu:

	2011		
	Zostatok	Aplikovateľná sadzba	Vplyv na daň
Teoretický základ dane	1 001	19 %	190
Trvalo pripočítateľné rozdiely	172	19 %	33
Trvalo odpočítateľné rozdiely	(129)	19 %	(25)
Skutočný daňový náklad			<u>198</u>

	2010		
	Zostatok	Aplikovateľná sadzba	Vplyv na daň
Teoretický základ dane	1 030	19 %	196
Trvalo pripočítateľné rozdiely	30	19 %	6
Skutočný daňový náklad			<u>202</u>

Odložená daň z príjmov

Spoločnosť v roku 2011 a 2010 účtovala o odloženej dani pri zdaniteľných dočasných rozdieloch medzi účtovnou hodnotou majetku a účtovnou hodnotou záväzkov vykazovanou v súvahe a ich daňovou základňou.

Výpočet odloženej dane k 31. decembru 2011:

	Účtovná hodnota	Daňová hodnota	Dočasné rozdiely
Stroje, prístroje a zariadenia	18	14	(4)
Ostatné záväzky – daňový náklad po zaplatení	(116)	-	116
Celkom	(98)	14	112
Sadzba dane z príjmov			19 %
Odložená daňová pohľadávka			<u>21</u>

Výpočet odloženej dane k 31. decembru 2010:

	Účtovná hodnota	Daňová hodnota	Dočasné rozdiely
Stroje, prístroje a zariadenia	25	19	(6)
Ostatné záväzky – daňový náklad po zaplatení	110	-	110
Celkom	135	19	104
Sadzba dane z príjmov			19 %
Odložená daňová pohľadávka			<u>20</u>

Pri výpočte odloženej daňovej pohľadávky spoločnosť použila sadzbu dane z príjmov 19 %, ktorá platí pre zdaňovacie obdobie od 1. januára 2012.

8. Ostatný majetok

Štruktúra ostatného majetku k 31. decembru 2011 a k 31. decembru 2010 je nasledovná:

	2011	2010
Pohľadávky voči fondom:		
VÚB AM EUROVÝ FOND, o.p.f.	137	183
VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND, o.p.f.	99	149
VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO, o.p.f.	98	126
VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND, o.p.f.	69	100
VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO, o.p.f.	39	55
VÚB AM CP ZAISTENÝ FOND I., o.p.f.	21	-
VÚB AM PRIVÁTNÝ EUROVÝ FOND, o.p.f.	13	21
VÚB AM PRIVÁTNE PORTFÓLIO – MIX 30, o.p.f.	5	11
	<hr/>	<hr/>
Iné pohľadávky a preddavky	481	645
	<hr/>	<hr/>
	140	59
	<hr/>	<hr/>
	621	704
	<hr/>	<hr/>

Z celkového úhrnu pohľadávok spoločnosť neeviduje žiadne pohľadávky po lehote splatnosti, preto spoločnosť k 31. decembru 2011 a k 31. decembru 2010 netvorila žiadne opravné položky k pohľadávkam.

9. Nevyfakturované služby

Štruktúra nevyfakturovaných služieb k 31. decembru 2011 a 31. decembru 2010:

	2011	2010
VÚB – vstupné poplatky	32	65
VÚB – správcovský poplatok	261	332
VÚB – ostatné	14	17
Audit	12	13
Iné záväzky	66	53
	<hr/>	<hr/>
	385	480
	<hr/>	<hr/>

10. Ostatné záväzky

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

	2011	2010
Ročné odmeny	116	110
Záväzky voči zamestnancom	25	23
Nevyčerpané dovolenky	21	17
Sociálny fond	18	22
Záväzky zo sociálneho zabezpečenia	14	13
Ostatné priame a nepriame dane	7	7
Iné záväzky	40	31
	<hr/>	<hr/>
	241	223
	<hr/>	<hr/>

Z celkovej sumy ostatných záväzkov (krátkodobých aj dlhodobých) k 31. decembru 2011 a k 31. decembru 2010 spoločnosť neeviduje žiadne záväzky po lehote splatnosti.

11. Základné imanie

Základné imanie spoločnosti k 31. decembru 2011 a k 31. decembru 2010 vo výške 1 660 tisíc eur pozostáva z 500 kusov akcií, pričom nominálna hodnota jednej akcie je 3 320 eur. Jediným akcionárom so 100 %-ným podielom na hlasovacích právach je Všeobecná úverová banka, a.s.

Zisk na akciu správcovskej spoločnosti k 31. decembru 2011 a 31. decembru 2010:

	2011	2010
Čistý zisk po zdanení	803	828
Počet akcií	500	500
Základný a zriedený zisk na akciu (v tis. €)	<u>1,61</u>	<u>1,66</u>

Predstavenstvo predloží nasledujúci návrh na rozdelenie hospodárskeho výsledku za rok 2011 na valnom zhromaždení:

Výplata dividendy	-
Prídel do nerozdeleného zisku	<u>803</u>
	<u>803</u>

12. Podsúvahové záväzky

V rámci svojej bežnej činnosti spoločnosť uzatvára zmluvy o operatívnom lízingu priestorov a dopravných prostriedkov pre zamestnancov. K 31. decembru 2011 a 31. decembru 2010 bola celková výška budúcich platieb vyplývajúca z neodvolateľných zmlúv o operatívnom lízingu nasledovná:

	2011	2010
Do 1 roka	44	21
1 až 5 rokov	64	-
	<u>108</u>	<u>21</u>

13. Úrokové a obdobné výnosy

Štruktúra čistých úrokových výnosov:

	2011	2010
Úroky z vkladov	6	7
	<u>6</u>	<u>7</u>

14. Výnosy z poplatkov a provízií

Rozloženie výnosov z poplatkov a provízií je nasledovné:

	2011				Celkom	2010
	Poplatky za správu	Poplatky za predaj podiel. listov	Výstupné poplatky	Ostatné poplatky a provízie		
Eurový fond, o.p.f.	1 825	148	10	-	1 983	2 136
Vyváž. rastový fond, o.p.f.	1 299	133	75	-	1 507	1 478
Dlhový konverg. fond, o.p.f.	951	80	61	-	1 092	1 101
Konzervat. portfólio, o.p.f.	1 179	59	131	-	1 369	1 276
Dynamické portfólio, o.p.f.	555	29	20	-	604	592
Privátny eurový fond, o.p.f.	205	-	-	-	205	278
Priv. portfólio - Mix 30, o.p.f.	141	-	-	-	141	90
CP zaistený fond I., o.p.f.	138	2	16	-	156	-
Ostatné poplatky a provízie	-	-	-	7	7	7
	<u>6 293</u>	<u>451</u>	<u>313</u>	<u>7</u>	<u>7 064</u>	<u>6 958</u>

15. Náklady na poplatky a provízie

Rozloženie nákladov na poplatky a provízie je nasledovné:

	2011	2010
Poplatky súvisiace s predajom podielových listov	(789)	(901)
Poplatky súvisiace so správou fondov	(3 887)	(3 612)
Bankové poplatky	(1)	(1)
Ostatné poplatky	(2)	(12)
	<u>(4 679)</u>	<u>(4 526)</u>

16. Čistý zisk z obchodovania

Štruktúra čistého zisku z obchodovania:

	2011	2010
Zisk z cenných papierov	31	23
	<u>31</u>	<u>23</u>

17. Personálne náklady

Štruktúra nákladov na zamestnancov k 31. decembru 2011:

	Vedenie	Zamestnanci	Celkom
Mzdové náklady	(154)	(258)	(412)
Odmeny za rok 2011	(60)	(68)	(128)
Odmeny – použitie nadlimitnej rezervy z roku 2010	(8)	7	(1)
Sociálne náklady	(38)	(131)	(169)
	<u>(260)</u>	<u>(450)</u>	<u>(710)</u>

Štruktúra nákladov na zamestnancov k 31. decembru 2010:

	Vedenie	Zamestnanci	Celkom
Mzdové náklady	(156)	(228)	(384)
Odmeny za rok 2010	(63)	(56)	(119)
Odmeny – použitie nadlimitnej rezervy z roku 2009	10	(2)	(8)
Sociálne náklady	(38)	(123)	(161)
	<u>(247)</u>	<u>(409)</u>	<u>(656)</u>

Priemerný počet zamestnancov podľa jednotlivých kategórií:

	2011	2010
Vrcholové vedenie	3	3
Odborné vedenie	2	2
Administratíva	15	14
	<u>20</u>	<u>19</u>
Stav zamestnancov k 31.12.		
Priemerný stav zamestnancov za rok	19,6	18,6

18. Ostatné prevádzkové náklady

Štruktúra ostatných prevádzkových nákladov:

	2011	2010
Reklama a propagačné činnosti	(159)	(210)
Príspevok NBS, Garančnému fondu investícií	(102)	(67)
Nájomné	(87)	(80)
Údržba IT systémov	(52)	(49)
Poradenské služby	(45)	(56)
Poskytovatelia trhových informácií (Bloomberg, Reuters)	(28)	(30)
Poistenie	(22)	(10)
Audítorské služby	(19)	(19)
Cestovné	(17)	(21)
Vzdelávanie	(9)	(16)
Kancelárske potreby	(3)	(4)
Ostatné	(86)	(98)
	<u>(629)</u>	<u>(660)</u>

18. Ostatné prevádzkové náklady (pokračovanie)

Náklady na poskytnuté audítorské služby:

	2011	2010
Overenie štatutárnej účtovnej závierky spoločnosti	(10)	(10)
Overenie konsolidačného balíka	(9)	(9)
	(19)	(19)

Náklady na overenie účtovnej závierky podielových fondov sú účtované v rámci jednotlivých podielových fondov.

19. 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 jednoduchosť štruktúry portfólia 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. decembru 2011 a k 31. decembru 2010 spoločnosť investovala len do nízko rizikových nástrojov s krátkou duráciou denominovaných v EUR. Spoločnosť spravidla neprijíma kolaterály za účelom zmiernenia kreditného rizika finančného majetku, čo vyplýva z povahy a protistrán finančného majetku.

Spoločnosť si nevedie interný rating kreditnej kvality finančného majetku. Kvalita finančného majetku podľa externého ratingu bola nasledovná:

	Externý rating	2011	2010
Pohľadávky voči bankám	A2 *	650	1 186
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	n/a	4 110	3 052

* externý rating podľa ratingovej agentúry Moody's

20. Splatnosť finančných aktív a záväzkov

V nasledujúcej tabuľke sa uvádza analýza finančných aktív do skupín podľa ich príslušnej zostatkovej splatnosti od dátumu súvahy do zmluvného dátumu splatnosti. Tabuľka sa zostavuje na základe najobzretniejšieho posudzovania dátumu splatnosti v prípade, keď existujú možnosti predčasného splatenia alebo splátkový kalendár umožňujúci predčasné splatenie. Tie finančné aktíva, ktoré nemajú zmluvnú dobu splatnosti, sa vykazujú spoločne v kategórii „neurčená splatnosť“.

Zostatková doba splatnosti finančného majetku k 31. decembru 2011:

	Do 1 mes.	1 až 3 mes.	3 mes. až 1 rok	1 až 5 rokov	Viac ako 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
Finančný majetok							
Pohľadávky voči bankám	650	-	-	-	-	-	650
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	-	-	-	-	-	4 110	4 110
	<u>650</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4 110</u>	<u>4 760</u>

Zostatková doba splatnosti finančného majetku k 31. decembru 2010:

	Do 1 mes.	1 až 3 mes.	3 mes. až 1 rok	1 až 5 rokov	Viac ako 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
Finančný majetok							
Pohľadávky voči bankám	1 186	-	-	-	-	-	1 186
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	-	-	-	-	-	3 052	3 052
	<u>1 186</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3 052</u>	<u>4 238</u>

21. 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 finančného majetku podľa zmluvnej zmeny úrokovej miery, počas obdobia viazanosti úrokových mier na tieto položky, k 31. decembru 2011:

	Do 1 mes.	1 až 3 mes.	3 mes. až 1 rok	1 až 5 rokov	Viac ako 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
Finančný majetok							
Pohľadávky voči bankám	650	-	-	-	-	-	650
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	-	-	-	-	-	4 110	4 110
	<u>650</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4 110</u>	<u>4 760</u>

Prehľad jednotlivých položiek finančného majetku podľa zmluvnej zmeny úrokovej miery, počas obdobia viazanosti úrokových mier na tieto položky, k 31. decembru 2010:

	Do 1 mes.	1 až 3 mes.	3 mes. až 1 rok	1 až 5 rokov	Viac ako 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
Finančný majetok							
Pohľadávky voči bankám	1 186	-	-	-	-	-	1 186
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	-	-	-	-	-	3 052	3 052
	<u>1 186</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3 052</u>	<u>4 238</u>

22. Reálna hodnota finančného majetku a záväzkov

Reálna hodnota finančného majetku a záväzkov k 31. decembru 2011:

	Pozn.	Na obchodovanie	Úvery a pohľadávky	Účtovná hodnota	Reálna hodnota
Pohľadávky voči bankám	3	-	650	650	650
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	4	4 110	-	4 110	4 110

Reálna hodnota finančného majetku a záväzkov k 31. decembru 2010:

	Pozn.	Na obchodovanie	Úvery a pohľadávky	Účtovná hodnota	Reálna hodnota
Pohľadávky voči bankám	3	-	1 186	1 186	1 186
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	4	3 052	-	3 052	3 052

Nasledovná tabuľka zobrazuje analýzu finančných nástrojov účtovaných v reálnej hodnote podľa úrovne hierarchie určenia reálnej hodnoty:

Pozn.	December 2011				
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Spolu	
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	4	4 110	-	-	4 110

Pozn.	December 2010				
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Spolu	
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	4	3 052	-	-	3 052

Spoločnosť používa nasledovnú hierarchiu na zistenie a zverejnenie reálnej hodnoty finančných nástrojov podľa oceňovacej techniky:

Úroveň 1: kótované (neupravené) ceny z aktívnych trhov pre identický majetok alebo záväzky;

Úroveň 2: ostatné techniky, pri ktorých sú všetky vstupy, ktoré majú významný vplyv na zaúčtovanú reálnu hodnotu pozorovateľné, či už priamo alebo nepriamo;

Úroveň 3: techniky, ktoré používajú vstupy s významným vplyvom na zaúčtovanú reálnu hodnotu, ale tieto vstupy nie sú založené na pozorovateľných trhových údajoch.

22. Reálna hodnota finančného majetku a záväzkov (pokračovanie)

Pohľadávky voči bankám

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.

Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu

Finančný majetok sa účtuje v trhovej hodnote.

Ostatný majetok

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

Ostatné záväzky

Ostatné záväzky predstavujú krátkodobé záväzky so splatnosťou do 1 mesiaca. Ich účtovná hodnota teda predstavuje ich reálnu hodnotu.

23. Finančný majetok a záväzky podľa jednotlivých cudzích mien

Spoločnosť má všetok majetok a záväzky k dátumu zostavenia účtovnej závierky denominované v eurách.

24. Zostatky a transakcie so spriaznenými stranami

Štruktúra pohľadávok a záväzkov voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám k 31. decembru 2011:

	VÚB ⁽¹⁾	PF VUB AM ⁽²⁾	CFH ⁽³⁾	Spolu
Majetok				
Pohľadávky voči bankám	650	-	-	650
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	-	4 110	-	4 110
Ostatný majetok	19	568	-	587
	<u>669</u>	<u>4 678</u>	<u>-</u>	<u>5 347</u>
Záväzky				
Nevyfakturované služby	306	-	1	307
Ostatné záväzky	1	-	-	1
	<u>307</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>308</u>

⁽¹⁾ Všeobecná úverová banka, a.s. – Materská spoločnosť

⁽²⁾ Podielové fondy VÚB AM – Spriaznená strana

⁽³⁾ Consumer Finance Holding, a.s. – Spriaznená strana

24. Zostatky a transakcie so spriaznenými stranami (pokračovanie)

Štruktúra pohľadávok a záväzkov voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám k 31. decembru 2010:

	VÚB ⁽¹⁾	PF VUB AM ⁽²⁾	Spolu
Majetok			
Pohľadávky voči bankám	1 186	-	1 186
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	-	3 052	3 052
Ostatný majetok	14	645	659
	<u>1 200</u>	<u>3 697</u>	<u>4 897</u>
Záväzky			
Nevyfakturované služby	414	-	414

Súhrn transakcií voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám počas roka 2011:

	VÚB ⁽¹⁾	PF VUB AM ⁽²⁾	CFH ⁽³⁾	VÚB Leasing ⁽⁴⁾	Spolu
Úrokové a obdobné výnosy	6	-	-	-	6
Výnosy z poplatkov a provízií	4	7 057	-	-	7 061
Náklady na poplatky a provízie	(4 553)	-	-	-	(4 553)
Ostatné výnosy	5	-	-	-	5
Ostatné prevádzkové náklady	(141)	-	(4)	(7)	(152)
	<u>(4 679)</u>	<u>7 057</u>	<u>(4)</u>	<u>(7)</u>	<u>2 367</u>

⁽¹⁾ Všeobecná úverová banka, a.s. – Materská spoločnosť

⁽²⁾ Podielové fondy VÚB AM – Spriaznená strana

⁽³⁾ Consumer Finance Holding, a.s. – Spriaznená strana

⁽⁴⁾ VÚB Leasing, a. s. – Spriaznená strana

Súhrn transakcií voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám počas roka 2010:

	VÚB ⁽¹⁾	PF VUB AM ⁽²⁾	Spolu
Úrokové a obdobné výnosy	7	-	7
Výnosy z poplatkov a provízií	4	6 951	6 955
Náklady na poplatky a provízie	(4 419)	-	(4 419)
Strata z obchodovania	(2)	-	(2)
Ostatné prevádzkové náklady	(193)	-	(193)
	<u>(4 603)</u>	<u>6 951</u>	<u>2 348</u>

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.

24. Zostatky a transakcie so spriaznenými stranami (pokračovanie)

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

V tisícoch eur	Hodnota majetku fondov k 31.12.2011	Hodnota majetku fondov k 31.12.2010
VÚB AM EUROVÝ FOND, o.p.f.	296 712	389 435
VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND, o.p.f.	52 111	68 090
VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND, o.p.f.	67 991	94 255
VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO, o.p.f.	132 213	178 836
VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO, o.p.f.	37 807	52 905
VÚB AM PRIVÁTNÝ EUROVÝ FOND, o.p.f.	66 608	112 871
VÚB AM PRIVÁTNE PORTFÓLIO – MIX 30, o.p.f.	10 613	16 387
VÚB AM CP ZAISTENÝ FOND I., o.p.f.	23 969	-
	688 024	912 779

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 2011 ani k 31. decembru 2010 investované žiadne prostriedky do podielových fondov spoločnosti.

25. Udalosti po konci obdobia

Po dátume, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka nenastali žiadne významné udalosti, ktoré by vyžadovali úpravu účtovnej závierky k 31. decembru 2011.