

**V Ý R O Č N Á S P R Á V A 2 0 0 7**

**Allianz - Slovenská dôchodková správcovská  
spoločnosť, a. s.**

## I. Príhovor predsedu predstavenstva

Vážené dámy a páni,

rok 2007 bol tretím rokom fungovania systému starobného dôchodkového sporenia a niesol sa v znamení stabilizácie .

Objem aktív spravovaných Allianz – Slovenskou dôchodkovou správcovskou spoločnosťou ku koncu roka 2007 predstavoval 15,7 mld. slovenských korún, čo zodpovedá 30,77-percentnému podielu na trhu starobného dôchodkového sporenia. Celkový počet našich klientov sa v roku 2007 zvýšil na 467 117.

Zloženie portfólia rastového a vyváženého fondu zodpovedá konzervatívnej investičnej stratégii, ktorá kladie veľký dôraz na minimalizáciu rizík spojených s investovaním a maximalizáciu výnosu v dlhodobom horizonte. Rok 2007 potvrdil, že sa nám ju darilo efektívne naplňať. Zastúpenie akciovej zložky bolo na konci roka približne 23% percent v rastovom a 17% percent vo vyváženom fonde, preto aj napriek rozkolísanosti svetových finančných trhov sa v rastovom fonde Allianz – Slovenskej DSS zhodnotili prostriedky sporiteľov o 3,54 percenta, vo vyváženom fonde o 3,76 a v konzervatívnom fonde o 4,47 percenta.

Doposiaľ intenzívny konkurenčný boj medzi dôchodkovými správcovskými spoločnosťami o rozdelenie trhu sa v roku 2007 presunul najmä do oblasti správy aktív a poskytovania služieb s vyššou pridanou hodnotou. Tou je napríklad aj pravidelné poskytovanie informácií a komentárov k témam, ktoré súvisia so sporením si na dôchodok a umožňujú klientom lepšie sa zorientovať v spleti rôznych viac alebo menej odborných názorov. Vyše 20 percent našich klientov už komunikuje s nami prostredníctvom e-mailu, sms alebo internetu. Teší nás, že toto číslo z roka na rok rastie, pretože tieto informačné kanály predstavujú veľmi efektívny, rýchly a spoľahlivý spôsob komunikácie. V roku 2007 sa veľa diskutovalo aj o výhodnosti, respektíve opodstatnenosti zavedenia 2. piliera. Aj v tejto súvislosti považujeme poskytovanie spoľahlivých a včasných informácií klientom za jednu z našich hlavných priorít.

V oblasti legislatívy vstúpila od začiatku roka 2007 do platnosti novela zákona, ktorá znížila maximálnu výšku poplatku za správu po troch rokoch od založenia fondu na 0,78% p. a. Patrí tak medzi najnižšie poplatky spomedzi všetkých východoeurópskych krajín. Dôležitá bola aj zmena zákona upravujúca prestupy sporiteľov medzi jednotlivými DSS, ktorá odstránila špekulatívne prestupy a pomohla stabilizovať a zefektívniť fungovanie trhu starobného sporenia.

Rok 2007 bol pre Allianz – Slovenskú dôchodkovú správcovskú spoločnosť úspešný. Ďakujeme najmä našim klientom za ich dôveru, obchodným partnerom za spoluprácu a všetkým spolupracovníkom za ich úsilie a nasadenie pre poskytovanie kvalitných služieb klientom.

Jozef Paška

predseda predstavenstva

## **II. Profil spoločnosti**

### ***Základné informácie***

#### ***Založenie a vznik***

Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s., Račianska 62, Bratislava (ďalej „Spoločnosť“) bola založená bez výzvy na upisovanie akcií zakladateľskou listinou vo forme notárskej zápisnice N 281/04, Nz 45259/04 zo dňa 26.5.2004. Zakladateľ spoločnosti – Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s. požiadal dňa 31.5.2004 Úrad pre finančný trh o udelenie povolenia na vznik a činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti, ktoré mu bolo udelené dňa 22.9.2004 a správoplatnené 23.9.2004. Do obchodného registra bola spoločnosť zapísaná dňa 28.9.2004 pod číslom 3425/B, oddiel Sa.

#### ***Zlúčenie s Prvou dôchodkovou sporiteľňou***

Na základe predchádzajúceho súhlasu Národnej banky Slovenska ako integrovaného dohľadu nad finančným trhom v oblasti bankovníctva, kapitálového trhu, poisťovníctva a dôchodkového sporenia došlo k 1.3.2006 k zlúčeniu spoločnosti s Prvou dôchodkovou sporiteľňou, d.s.s., a.s. (ďalej „PDS“) so súčasným zlúčením dôchodkových fondov v správe oboch spoločností. Spoločnosť sa týmto stala právnym nástupcom PDS a prevzala jej obchodné imanie.

#### ***Hlavná činnosť***

Predmetom činnosti spoločnosti je vytváranie a správa dôchodkových fondov na vykonávanie starobného dôchodkového sporenia v zmysle zákona č. 43/2004 Z.z. o starobnom dôchodkovom sporení a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov.

#### ***Konsolidovaný celok***

Spoločnosť je 100% dcérskou spoločnosťou spoločnosti Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s., Dostojevského rad 4, 815 74 Bratislava.

Spoločnosť je súčasťou konsolidovaného celku, v ktorom konsolidujúcou spoločnosťou je materská spoločnosť. Táto je súčasťou konsolidovaného celku, kde konsolidujúcou spoločnosťou je Allianz Societas Europaea, Mníchov.

#### ***Dôchodkové fondy v správe***

GARANT konzervatívny dôchodkový fond, Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. (ďalej „Garant“)

OPTIMAL vyvážený dôchodkový fond, Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. (ďalej „Optimal“)

PROGRES rastový dôchodkový fond, Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. (ďalej „Progres“)

#### ***Výška základného imania***

Výška základného imania spoločnosti k 31.12.2007 bola 1 120 000 tisíc Sk.

#### ***Organizačné zložky spoločnosti a miesto výkonu činnosti***

Spoločnosť nemá organizačné zložky v zahraničí, svoju činnosť vykonáva len na území Slovenskej republiky.

## Orgány spoločnosti

### **Predstavenstvo k 31. 12. 2007**

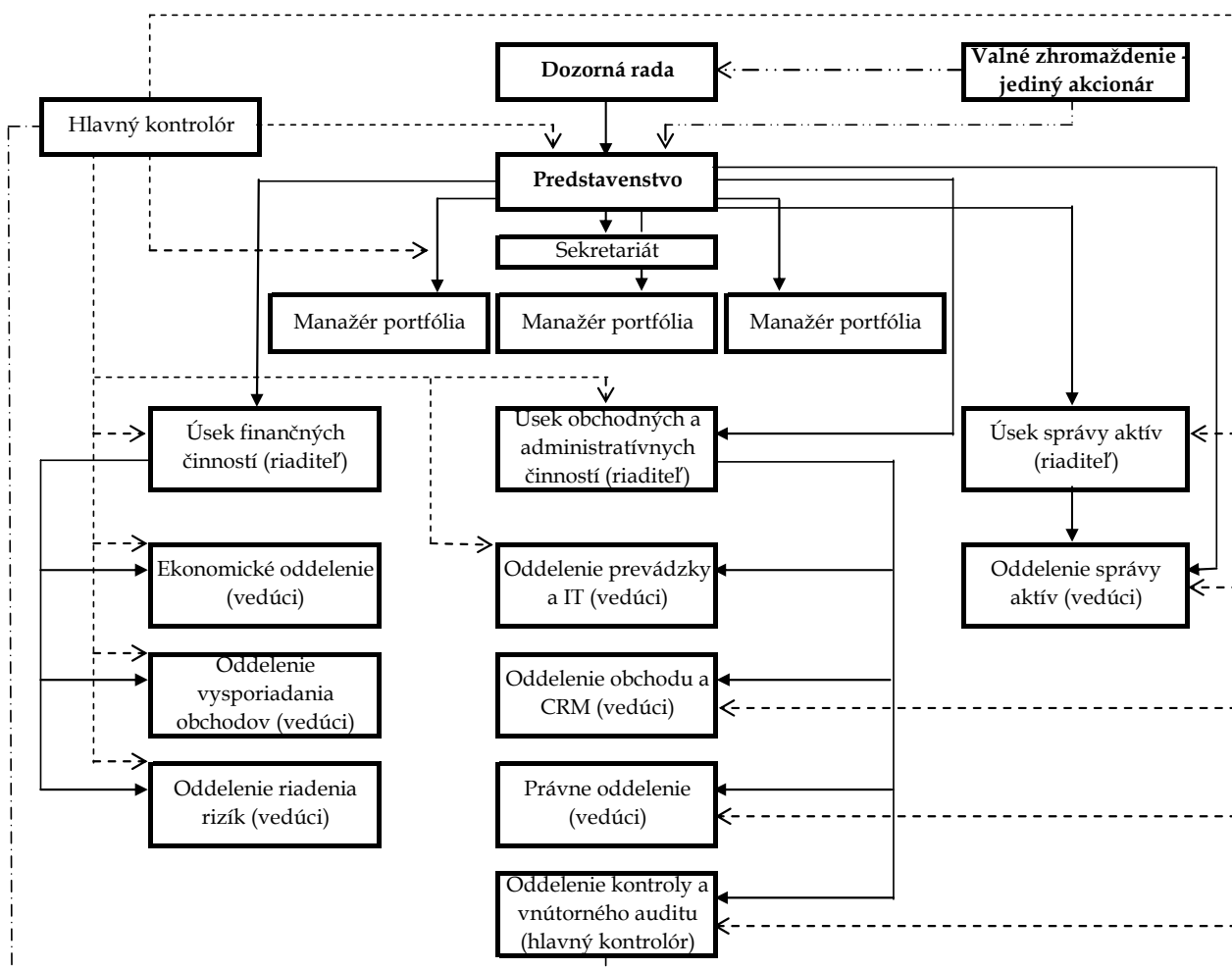
Ing. Jozef Paška – predseda  
Ing. Peter Karcol - člen  
Ing. Marián Kopecký – od 1.7.2007  
Ing. Richard Kolárik – do 30.06.2007

### **Dozorná rada k 31. 12. 2007**

Stefan Markschies - predseda  
Ing. Todor Todorov - podpredseda  
Ing. Miroslav Pacher - člen

## Organizačná štruktúra

Organizačná štruktúra spoločnosti je postavená na základe nasledovného diagramu:



### III. Dôchodkové fondy v správe spoločnosti

Spoločnosť vykonáva správu majetku v troch dôchodkových fondoch.

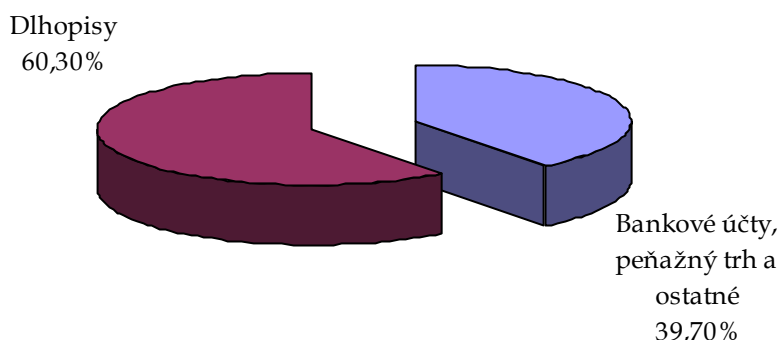
#### III.I GARANT konzervatívny dôchodkový fond, Allianz – Slovenská d.s.s., a.s.

Dôchodkový fond Garant je konzervatívny dôchodkový fond, v ktorom sú zastúpené len konzervatívne investície vo forme dlhopisových a peňažných investícií.

Hospodárenie, stav a zmeny zloženia majetku v dôchodkovom fonde ovplyvnili najmä: objem príspevkov zo Sociálnej poisťovne, nárast úrokových mier počas druhého a tretieho kvartálu roka a ich následná stagnácia, nárast kreditných prirážok v druhej polovici roka, nárast podielu dlhopisových investícií na hodnote majetku a nárast durácie portfólia, ponuka investičných nástrojov na kapitálovom trhu, obchodné podmienky bánk a pobočiek zahraničných bánk a obmedzenia vyplývajúce z platnej legislatívy a štatútu dôchodkového fondu. Spoločnosť spravovala majetok konzervatívnou investičnou stratégiou, a to najmä vo vzťahu k úrokovému riziku.

Fond je orientovaný na investovanie do dlhových cenných papierov denominovaných v slovenských korunách pri nízkej miere rizika.

Čistá hodnota majetku k 31.12.2007 bola 772 568 tisíc Sk a aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky predstavovala 1,1152 Sk. Zloženie majetku k 31.12.2007 zobrazuje nasledovný graf:



Peňažné investície tvorili najmä vkladové účty v bankách s rôznou dobou splatnosti a prostriedky na bežnom účte. Dlhopisové investície tvorili najmä štátne dlhopisy, hypotekárne záložné listy a dlhopisy emitované finančnými inštitúciami prevažne s pohyblivým kupónom, ktorých rating udelený renomovanou agentúrou (Moody's, S&P a Fitch) špecializujúcou sa na oceňovanie rizika sa nachádzal v pásme AAA až AA- (17% dlhopisov), A+ až A- (68% dlhopisov) a BBB+ až BBB- (15% dlhopisov).

### III.II OPTIMAL vyvážený dôchodkový fond, Allianz – Slovenská d.s.s., a.s.

Dôchodkový fond Optimal je vyvážený dôchodkový fond, v ktorom akciové investície môžu byť zastúpené v rovnomernom pomere spolu s dlhopisovými a peňažnými investíciami.

Fond je charakteristický svojou orientáciou na dlhodobé vyvážené investovanie do aktív s úrokovým výnosom (dlhopisy, nástroje peňažného trhu), ako aj akcií významných svetových spoločností obchodovaných na rozvinutých kapitálových trhoch, a to pri priemernej miere rizika.

Majetok v dôchodkovom fonde sa môže použiť len na akciové, dlhopisové a peňažné investície, t. j. investície viac rizikové v porovnaní s investíciou do konzervatívneho dôchodkového fondu Garant. Zároveň sú však maximálne limity pre jednotlivé druhy investícií oproti limitom v porovnaní s investíciou do rastového dôchodkového fondu Progres určené tak, aby bola predpokladaná miera rizika investície do vyváženého dôchodkového fondu v porovnaní s rastovým fondom nižšia.

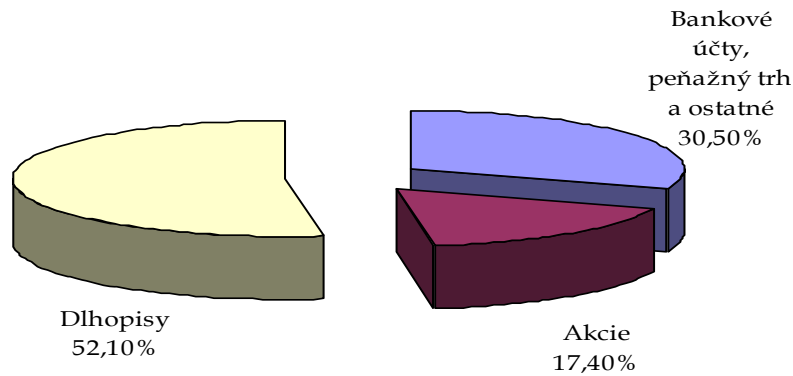
Na základe geografickej diverzifikácie je majetok investovaný do akcií, ktoré sú zahrnuté vo významných burzových indexoch akými sú najmä Dow Jones Industrial Average, FTSE 100, S&P 500, Dow Jones EUROSTOXX 50, NIKKEI 225, NTX a CEEEUR. Investície sú smerované do likvidných akciových titulov s vysokou trhovou kapitalizáciou.

Hospodárenie, stav a zmeny zloženia majetku v dôchodkovom fonde ovplyvnili najmä: objem príspevkov zo Sociálnej poisťovne, nárast úrokových mier počas druhého a tretieho kvartálu roka a ich následná stagnácia, nárast kreditných prirážok v druhej polovici roka, mierny a regionálne diferencovaný rast akcií, nárast podielu dlhopisových investícií na hodnote majetku a nárast durácie portfólia, nárast podielu akciových investícií na hodnote majetku, ponuka investičných nástrojov na kapitálovom trhu, obchodné podmienky bánk a pobočiek zahraničných bánk a obmedzenia vyplývajúce z platnej legislatívy a štatútu dôchodkového fondu. Spoločnosť spravovala majetok konzervatívnou investičnou stratégiou, a to najmä vo vzťahu k úrokovému a menovému riziku, ako aj k podielu akcií na celkovom majetku.

Majetok fondu bol v prevažnej miere zabezpečený voči vplyvu zmien výmenných kurzov, a to uzatváraním cudzomenových forwardov na predaj cudzej meny v rozsahu investičnej stratégie, zákonných obmedzení a v súlade s účtovnými požiadavkami.

Čistá hodnota majetku k 31.12.2007 bola 5 045 294 tisíc Sk a aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky predstavovala 1,1232 Sk.

Zloženie majetku k 31.12.2007 zobrazuje nasledovný graf:



Peňažné investície tvorili najmä vkladové účty v bankách s rôznou dobou splatnosti a prostriedky na bežnom účte. Dlhopisové investície tvorili hlavne štátne dlhopisy, hypotekárne záložné listy a dlhopisy emitované finančnými inštitúciami, ktorých rating udelený renomovanou agentúrou (Moody's, S&P a Fitch) špecializujúcou sa na oceňovanie rizika sa nachádzal v pásme AAA až AA- (18% dlhopisov), A+ až A- (68% dlhopisov) a BBB+ až BB+ (14% dlhopisov).

Akciové investície boli realizované prostredníctvom nákupu akcií a fondov kopírujúcich vývoj hlavných akciových indexov západnej Európy (45% akcií), strednej Európy (18% akcií), USA (22% akcií) a Japonska (15% akcií), obchodovaných na burzách cenných papierov.

### **III.III PROGRES rastový dôchodkový fond, Allianz – Slovenská d.s.s., a.s.**

Dôchodkový fond Progres je rastový dôchodkový fond, v ktorom akciové investície môžu byť zastúpené v prevažnej miere voči dlhopisovým a peňažným investíciám.

Fond je orientovaný na dlhodobé investovanie do akcií významných svetových spoločností obchodovaných na rozvinutých kapitálových trhoch, so zameraním na dlhodobé zhodnocovanie príspevkov a majetku pri vyššej miere rizika.

Dlhopisové investície tvoria najmä štátne alebo štátom zaručené cenné papiere a cenné papiere vydané spoločnosťami (vrátane bánk a finančných inštitúcií). Investície realizované do dlhových cenných papierov vydaných spoločnosťami môžu tvoriť maximálne 40% z hodnoty majetku vo fonde. Peňažné investície tvoria minimálne 5% majetku dôchodkového fondu a najviac 80% majetku nemusí byť zabezpečeného voči menovému riziku.

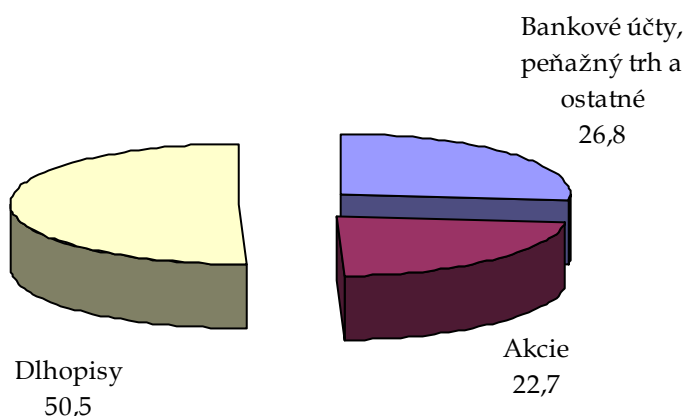
Regionálna diverzifikácia akciovej zložky portfólia je zabezpečená investovaním do akciových investícií odrážajúcich vývoj významných burzových indexov akými sú najmä Dow Jones Industrial Average, FTSE 100, S&P 500, Dow Jones EUROSTOXX 50, NIKKEI 225, NTX a CECEEUR. Investície sú smerované najmä do likvidných akciových investičných nástrojov s vysokou trhovou kapitalizáciou.

Hospodárenie, stav a zmeny zloženia majetku v dôchodkovom fonde ovplyvnili najmä: objem príspevkov zo Sociálnej poisťovne, nárast úrokových mier počas druhého a tretieho kvartálu roka a ich následná stagnácia, nárast kreditných prirážok v druhej polovici roka, mierny a regionálne diferencovaný rast akcií, nárast podielu dlhopisových investícií na hodnote majetku a nárast durácie portfólia, nárast podielu akciových investícií na hodnote majetku, ponuka investičných nástrojov na kapitálovom trhu, obchodné podmienky bánk a pobočiek zahraničných bánk a obmedzenia vyplývajúce z platnej legislatívy a štatútu dôchodkového fondu. Spoločnosť

spravovala majetok konzervatívnou investičnou stratégiou, a to najmä vo vzťahu k úrokovému a menovému riziku, ako aj k podielu akcií na celkovom majetku.

Majetok fondu bol v prevažnej miere zabezpečený voči vplyvu zmien výmenných kurzov a to uzatváraním cudzomenových forwardov na predaj cudzej meny v rozsahu investičnej stratégie, zákonných obmedzení a v súlade s účtovnými požiadavkami.

Čistá hodnota majetku k 31.12.2007 bola 9 884 684 tisíc Sk a aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky predstavovala 1,1280 Sk. Zloženie majetku k 31.12.2007 zobrazuje nasledovný graf:



Peňažné investície tvorili najmä vkladové účty v bankách s rôznou dobou splatnosti a prostriedky na bežnom účte. Dlhopisové investície tvorili predovšetkým štátne dlhopisy, hypotekárne záložné listy a dlhopisy emitované finančnými inštitúciami, ktorých rating udelený renomovanou agentúrou (Moody's, S&P a Fitch) špecializujúcou sa na oceňovanie rizika sa nachádzal v pásme AAA až AA- (18% dlhopisov, A+ až A- (66% dlhopisov) a BBB+ až BB+ (16% dlhopisov).

Akciové investície boli realizované prostredníctvom nákupu akcií a fondov kopírujúcich vývoj hlavných akciových indexov západnej Európy (43% akcií), strednej Európy (20% akcií), USA (21% akcií) a Japonska (16% akcií), obchodovaných na burzách cenných papierov.

#### **IV. Finančná situácia v roku 2007**

##### ***IV.I Hospodárenie s vlastným majetkom:***

Spoločnosť vykázala ku koncu roka 2007 nasledujúce ukazovatele:

Výsledok hospodárenia:	-314 007 tisíc Sk
Základné imanie:	1 120 000 tisíc Sk
Vlastné zdroje (podľa vyhlášky č. 595/2004 Z.z.):	1 301 844 tisíc Sk

##### ***IV.II Hospodárenie s majetkom v spravovaných dôchodkových fondoch:***



V súvislosti s investovaním majetku v spravovaných dôchodkových fondoch spoločnosť dosiahla nasledovné ukazovatele:

<b>k 31. 12. 2007 (k 31.12. 2006)</b>	<b>Garant</b>	<b>Optimal</b>	<b>Progres</b>
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky v Sk	1,1152 (1,0675)	1,1232 (1,0825)	1,1280 (1,0894)
Čistá hodnota majetku (ČHM) v tisíc Sk	772 568 (417 003)	5 045 294 (2 675 024)	9 884 684 (5 359 982)
Odplata za správu v % (z priemernej mesačnej ČHM)	0,07 (0,07)	0,07 (0,07)	0,07 (0,07)

Spoločnosť spravovala k ultimu roka 2007 majetok vo všetkých troch ňou spravovaných dôchodkových fondoch v celkovej čistej hodnote 15,7 mld. Sk v porovnaní s 8,45 mld. Sk na konci roka 2006. Spoločnosť si tak naďalej udržala vedúce postavenie na trhu starobného dôchodkového sporenia. Spoločnosť stabilizovala výnosy a výrazne znížila všeobecné prevádzkové náklady, pri súčasnom zvyšovaní kvality poskytovaných služieb klientom. Vykázaný hospodársky výsledok spoločnosti ovplyvnilo časové rozlíšenie nákladov na obstaranie zmlúv o starobnom dôchodkovom sporení, ktoré odzrkadluje aj vplyv legislatívnych zmien.

### IV.III Súvaha a Výkaz ziskov a strát spoločnosti

#### SÚVAHA

k 31. 12. 2007

	Pozn.	31.12.2007 (v tis. Sk)	31.12.2006 (v tis. Sk)
<b>Majetok</b>			
1. Peniaze a peňažné ekvivalenty	1	268 579	263 758
2. Pohľadávky zo starobného dôchodkového sporenia	2	34 098	95 315
3. Časovo rozlišené náklady na obstaranie zmlúv	4	954 354	1 222 911
4. Iný nehmotný majetok	5	30 223	26 662
5. Pozemky, budovy a zariadenia	3	8 650	10 240
6. Pohľadávka zo splatnej dane	6	3 626	3 225
7. Odložená daňová pohľadávka	7	34 558	32 281
8. Ostatný majetok	8	15 227	4 576
<b>Majetok spolu</b>		<b>1 349 315</b>	<b>1 658 968</b>
<b>Závazky</b>			
1. Závazky	9	14 298	9 719
2. Zamestnanecké požitky	10	2 949	3 174
<b>Závazky spolu</b>		<b>17 247</b>	<b>12 893</b>
<b>VLASTNÉ IMANIE</b>			
1. Základné imanie	11	1 120 000	1 120 000
2. Emisné ážio	12	685 000	685 000
3. Zákonný rezervný fond	13	30 000	30 000
4. Ostatné fondy	14	371 632	371 632
5. Strata minulých období	15	(560 557)	(304 403)
6. Strata bežného obdobia	16	(314 007)	(256 154)
<b>Vlastné imanie spolu</b>		<b>1 332 068</b>	<b>1 646 075</b>
<b>Závazky a vlastné imanie spolu</b>		<b>1 349 315</b>	<b>1 658 968</b>

## VÝKAZ ZISKOV A STRÁT

za rok končiaci 31. 12. 2007

	Pozn.	2007 (v tis. Sk)	2006 (v tis. Sk)
1. Výnosové úroky		10 865	8 815
2. Nákladové úroky		-	-
<b>I. Čisté výnosy z úrokov</b>	17	<b>10 865</b>	<b>8 815</b>
3. Výnosy z poplatkov z fondov v správe		171 124	99 956
4. Náklady na poplatky fondov v správe		(9 293)	(4 976)
5. Náklady na poplatky z distribúcie		(376 412)	(239 237)
5a) z toho: strata zo zníženia hodnoty		(231 770)	-
<b>II. Čisté náklady z poplatkov a provízií</b>	18	<b>(214 581)</b>	<b>(144 257)</b>
6. Čistá strata z finančných operácií	19	(60)	(81)
7. Všeobecné administratívne náklady	20	(112 928)	(153 236)
8. Čisté ostatné prevádzkové výnosy	21	420	181
<b>III. Strata pred daňou z príjmov</b>		<b>(316 284)</b>	<b>(288 578)</b>
9. Daň a odložená daň z príjmov	22	2 277	32 424
<b>IV. Čistá strata po zdanení</b>		<b>(314 007)</b>	<b>(256 154)</b>

### *IV.IV Informácie k položkám Súvahy a Výkazu ziskov a strát*

#### **MAJETOK**

##### ***Peniaze a peňažné ekvivalenty***

Položka Peniaze a peňažné ekvivalenty zahŕňa zostatky (vrátane časového rozlíšenia úrokov) na bežných a vkladových účtoch v hodnote 268 355 tisíc Sk a hotovosť a ceniny v hodnote 224 tisíc Sk.

##### ***Pohľadávky zo starobného dôchodkového sporenia***

Položka pohľadávky zo starobného dôchodkového sporenia zahŕňa najmä pohľadávky voči spravovaným dôchodkovým fondom za vedenie účtov sporiteľov a odplaty za správu v celkovej výške 13 583 tisíc Sk a pohľadávky voči sprostredkovateľom starobného dôchodkového sporenia vo výške 10 750 tisíc Sk.

##### ***Pozemky, budovy a zariadenia***

Položka Pozemky, budovy a zariadenia zahŕňa najmä informačné technológie a ostatné stroje, prístroje a zariadenia v hodnote 5 377 tisíc Sk.

##### ***Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv***

Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv predstavujú zostatkovú hodnotu aktivovaných provízií sprostredkovateľov a organizátorov siete sprostredkovateľov starobného dôchodkového sporenia, ktorá časovo prináleží budúcim obdobiam. Spoločnosť túto zložku majetku amortizuje nerovnomerne. Neodpísaná časť sa stanovuje ako podiel sumy budúcich sporiteľorokov k súčtu

všetkých (minulých aj budúcich) sporiteľorokov z aktívnych zmlúv. Budúce sporiteľoroky sa stanovujú na základe aktuárskych prepokladov o budúcom vývoji kmeňa.

### ***Iný nehmotný majetok***

Iný nehmotný majetok je z najväčšej časti tvorený softvérom v celkovej hodnote 19 981 tisíc Sk. Spoločnosť v uplynulom roku investovala 9 099 tisíc Sk do úprav softvérového vybavenia, najmä systémov evidencie osobných dôchodkových účtov, ako aj do úprav účtovno-finančného systému SAP R/3.

### ***Daňové pohľadávky***

Daňové pohľadávky predstavujú daň z príjmov vyberanú zrážkou z úrokov plynúcich z bežných a vkladových účtov, ktorá je zmysle zákona o dani z príjmov považovaná za preddavok na daň, ktorý je možné odpočítať v daňovom priznaní.

### ***Odložená daňová pohľadávka***

Vykázaná odložená daňová pohľadávka súvisí najmä s dočasnými rozdielmi pri nehmotnom majetku a s daňovými stratami, ktoré spoločnosť dosiahla, a ktoré je možné v budúcich zdaňovacích obdobiach umorovať.

### ***Ostatný majetok***

Krátkodobé náklady budúcich období predstavujú predplatené náklady na členské, poisťné a iné prevádzkové náklady, ktoré časovo prináležia roku 2007.

## ***VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY***

### ***Záväzky***

Podstatnú časť položky záväzkov tvoria záväzky voči dodávateľom vyplývajúce z dodávateľsko-odberateľských vzťahov v celkovej výške 14 278 tisíc Sk.

### ***Zamestnanecké požitky***

Položka zamestnanecké požitky zahŕňa záväzky voči zamestnancom, záväzky voči inštitúciám sociálneho zabezpečenia a záväzky z titulu zrazenej dane z príjmov zo závislej činnosti zamestnancov.

### ***Základné imanie***

Základné imanie spoločnosti v ku koncu roka 2007 bolo pozostávalo zo 112 ks akcií v celkovej nominálnej hodnote 1 120 000 tisíc Sk.

### ***Emisné ážio***

Emisné ážio predstavuje rozdiel medzi emisným kurzom akcií a ich menovitou hodnotou.

### ***Rezervný fond***

Rezervný fond predstavuje povinný rezervný fond vytvorený pri založení spoločnosti.

### ***Ostatné fondy***

Ostatné fondy predstavujú prevzaté vlastné imanie spoločnosti PDS, ktorá bola k 1. 3. 2006 zlúčená so spoločnosťou.

### ***Strata minulých období***

Straty minulých období boli na základe rozhodnutia Valného zhromaždenia spoločnosti preúčtované na neuhradené straty minulých období.

### ***Strata bežného obdobia***

Strata bežného roka bude Valným zhromaždením schválená v priebehu prvého polroka 2008. Predstavenstvo spoločnosti navrhuje preúčtovať dosiahnutú stratu na neuhradené straty minulých období.

## ***VÝNOSY A NÁKLADY***

### ***Výnosy z úrokov***

Výnosy z úrokov predstavujú úroky z prostriedkov na bežných a vkladových účtoch vo výške 10 865 tisíc Sk.

### ***Čisté náklady na poplatky a provízie***

Položka čisté náklady na poplatky a provízie predstavuje rozdiel medzi výnosom z odplát a provízií a nákladmi na poplatky a provízie. Položka týchto nákladov zahŕňa náklady na poplatky fondov v správe a náklady na poplatky z distribúcie.

Výnosy z poplatkov zahŕňajú výnosy z odplaty za vedenie osobných dôchodkových účtov sporiteľov vo výške 70 160 tisíc Sk a výnosy z odplaty za správu dôchodkových fondov vo výške 100 964 tisíc Sk.

Najzásadnejšou položkou nákladov na poplatky a provízie sú náklady na poplatky z distribúcie vo výške 376 412 tisíc Sk. Táto položka zahŕňa náklady z amortizácie časovo rozlíšených nákladov na obstaranie zmlúv o SDS (ďalej aj „obstarávacie náklady“), provízie za sprostredkovanie, náklady na odpis pohľadávok v súvislosti s províziami a stratu zo zníženia hodnoty časovo rozlíšených obstarávacích nákladov. Hodnota nákladov na poplatky fondov v správe predstavuje sumu 9 293 tisíc Sk.

### ***Čistý zisk/strata z finančných operácií***

Čistý zisk/strata z finančných operácií predstavujú realizované kurzové straty z transakcií v cudzích menách.

## ***Administratívne náklady***

Najvýznamnejšími položkami prevádzkových nákladov v roku 2007 boli:

Náklady na marketing	19 961
Opravy a udržiavanie majetku	5 929
Poštovné	4 660
Dane a poplatky	4 303
Ostatné prevádzkové náklady	3 733
Telekomunikácie a elektronické zdroje informácií	3 622
Prenájom priestorov a súvisiace náklady	3 472
Outsourcing	2 863

### ***Náklady na marketing***

Náklady na marketing zahŕňajú najmä náklady na mediálnu reklamnú kampaň.

### ***Náklady na zamestnancov***

Personálne náklady dosiahli v roku 2007 úroveň 32 429 tisíc Sk, čo je suma, ktorá zahŕňa hrubé mzdy zamestnancov, zákonné poisťovné a ostatné personálne náklady.

### ***Odpisy a amortizácia majetku***

Položka Odpisy a amortizácia majetku zahŕňa odpisy hmotného majetku vo výške 4 526 tisíc Sk a amortizáciu iného nehmotného majetku vo výške 13 210 tisíc Sk.

### ***Čisté ostatné prevádzkové výnosy***

Položka Čisté ostatné prevádzkové výnosy zahŕňa najmä výnosy z prenájmu priestorov a zariadení vo výške 296 tisíc Sk a náhradu škody od poisťovne vo výške 138 tisíc Sk.

### ***Daň z príjmov***

Položka dane z príjmov je tvorená výnosmi z odloženej dane. Tvorba odloženej dane súvisí s dočasnými rozdielmi pri nehmotnom majetku a so stratami, ktoré spoločnosť dosiahla, a ktoré je možné v budúcich zdaňovacích obdobiach umorovať.

## ***IV.V Účtovné závierky***

Účtovná závierka spoločnosti bola zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva (ďalej „IFRS“) v znení prijatom Európskou úniou, v súlade s § 17a zákona č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v platnom znení.

Účtovné závierky dôchodkových fondov boli zostavené na základe účtovníctva vedeného v súlade so zákonom č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v platnom znení a v súlade s príslušnými opatreniami MF SR.

Účtovné závierky spoločnosti a dôchodkových fondov tvoria prílohy k tejto výročnej správe.

## V. Spoločnosť v roku 2008

Posledná novelizácia zákona o starobnom dôchodkovom sporení účinná od 1. 1. 2008 prináša „otvorenie“ systému starobného dôchodkového sporenia („SDS“) na prvú polovicu roka 2008 a vnáša tak z pohľadu činnosti spoločnosti určitú neistotu spočívajúcu v riziku nestability kmeňa sporiteľov. Táto skutočnosť bola zohľadnená pri vykonaní testu na zníženie hodnoty nákladov budúcich období súvisiacich s časovým rozlíšením provízií vyplácaných spoločnosťou za uzavretie zmlúv o SDS. Na základe výsledkov testu bola výška časového rozlíšenia prehodnotená a Spoločnosť zaúčtovala v účtovnej závierke za rok 2007 súvisiacu stratu zo zníženia hodnoty. Na základe reálne dosiahnutých výsledkov v roku 2008 bude strata zo zníženia hodnoty opätovne prehodnotená a prípadný vzniknutý rozdiel oproti spomenutým predpokladom bude zaúčtovaný do nákladov, resp. výnosov spoločnosti.

Spoločnosť v roku 2008 očakáva, že výšku príjmov spoločnosti v podobe odplaty za správu dôchodkových fondov a odplaty za vedenie dôchodkových účtov budú významne determinovať najmä dve skutočnosti:

- miera výstupov sporiteľov súvisiaca s dočasným otvorením druhého piliera, ktorá by mohla negatívne ovplyvniť doposiaľ progresívny nárast majetku v dôchodkových fondoch,
- povinné zníženie výšky odplaty za správu dôchodkových fondov po troch rokoch činnosti ako výsledok zákonnej požiadavky – spoločnosť očakáva v tejto súvislosti pokles príjmov o cca. 6%.

Z pohľadu výdavkov spoločnosti sa v roku 2008 očakávajú zvýšené marketingové náklady súvisiace s informačnou kampanou prinášajúcou objektívnu edukáciu sporiteľov a záujemcov o SDS v súvislosti s otvorením druhého piliera, ako aj zvýšené náklady na informačné technológie týkajúce sa projektu zavedenia meny euro či implementácie elektronického archívu a registratúry.

Samotný rozpočet spoločnosti na rok 2008 bol zostavený s veľkým dôrazom na splnenie nových kritérií posudzovania primeranosti vlastných zdrojov rešpektujúc zároveň bezproblémový chod spoločnosti a jej prevádzku.

Dočasné zákonné otvorenie kapitalizačného piliera pre vstupy a výstupy sporiteľov v prvej polovici roka 2008 je dominantným determinantom krátkodobej stratégie dôchodkových fondov. V prvej polovici roka 2008 bude dominovať konzervatívna investičná stratégia s akcentom na udržiavanie likvidných aktív pre potenciálne vyplácanie nasporených súm odchádzajúcich sporiteľov. V strednodobom a dlhodobom horizonte však predpokladáme rast podielu akciovej zložky najmä na hlavných akciových trhoch sveta. Základom stratégie je tiež zabezpečenie cudzomenových pozícií proti riziku zmeny výmenných kurzov. V dlhodobom horizonte predpokladáme taktiež rast podielu dlhopisovej zložky na úkor podielu bankových vkladov. Emitenti dlhopisov budú okrem štátov OECD aj bonitné inštitúcie s investičným kreditným ratingom. Vzhľadom na perspektívu zosúladenia penzijných nárokov sporiteľov so štruktúrou dôchodkových fondov predpokladáme zvyšovanie durácie dlhopisovej zložky.

## VI. Nakladanie s rizikami spoločnosti

Aktívne zvládnutie nakladania s rizikami spoločnosti patrí k základným prvkom zachovania jej stability, a tým aj naplnenia cieľov akcionára v oblasti starobného dôchodkového sporenia. Spoločnosť má vybudovaný efektívny a účinný systém riadenia rizík, ktorý sa opiera o tieto piliere:

- **činnosti „compliance“:** zamestnanec zodpovedný za výkon činností vnútornej kontroly vykonáva kontrolu činností spoločnosti s cieľom zabezpečiť dodržiavanie zákona č. 43/2004, všeobecne záväzných právnych predpisov, interných predpisov a noriem spoločnosti. Túto kontrolu spolu so sledovaním kvality a správnosti všetkých procesov vo vnútri spoločnosti, ako aj kvality prepojenia týchto procesov na externé prostredie, zabezpečuje oddelenie kontroly a vnútorného auditu;
- **činnosti controllingu:** sledujúce analýzu plnenia rozpočtových limitov hospodárenia spoločnosti,
- **činnosti risk manažmentu dôchodkových fondov:** zabezpečujúce aktívne riadenie finančných rizík vyplývajúcich z investovania majetku v dôchodkových fondoch vrátane nábehu na proces komparácie výnosnosti s dosahovanou výnosnosťou u trhovej konkurencie, sú uskutočňované oddelením riadenia rizík.

### **Primeranosť vlastných zdrojov spoločnosti**

Dôchodková správcovská spoločnosť je povinná v zmysle § 60 zákona č. 43/2004 Z.z v znení neskorších predpisov dodržiavať primeranosť vlastných zdrojov. Spoločnosť má vybudovaný účinný systém kontroly dodržiavania primeranosti vlastných zdrojov. Dodržiavanie tejto podmienky spoločnosť kvartálne dokladuje Národnej banke Slovenska ako orgánu dohľadu.

Hodnota vlastných zdrojov k 31.12.2007 dosiahla 1 302 mil. Sk v porovnaní s minimálnou sumou 210 mil. Sk stanovenou zákonom, čím dosiahla pomer splnenia 619,9%. Pomer rozdielu vlastných zdrojov a nelikvidných aktív k hodnote majetku vo všetkých dôchodkových fondoch, ktoré dôchodková správcovská spoločnosť spravuje, dosiahol k uvedenému obdobiu 8,3% v porovnaní s 0,5% dolným limitom určeným zákonom. Spoločnosť tak vykázala dostatočné krytie primeranosti vlastných zdrojov na vykonávanie správy majetku v dôchodkových fondoch a v skúmanom období tak minimalizovala prevádzkové riziko vyplývajúce z nepostačujúcej kapitálovej vybavenosti. Dlhodobý finančný plán spoločnosti je založený na nepretržitom splňaní oboch podmienok stanovených zákonom.

### **VII. Návrh na vyrovnanie straty spoločnosti**

Predstavenstvo spoločnosti navrhuje, aby strata, dosiahnutá v roku 2007, bola uhradená zo ziskov budúcich období a navrhuje ju do tej doby zaúčtovať ako neuhradenú stratu minulých rokov.

### **VIII. Návrh na rozdelenie zisku dôchodkových fondov**

Predstavenstvo spoločnosti navrhuje, aby zisky, dosiahnuté dôchodkovými fondami, boli ponechané v majetku fondov, nakoľko podľa zákona č. 43/2004 Z.z. o starobnom dôchodkovom sporení a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov sú súčasťou tohto majetku.

### **IX. Ďalšie informácie o spoločnosti**

Činnosť spoločnosti nemá vplyv na životné prostredie. Spoločnosť nemá výrazný vplyv na zamestnanosť - zamestnáva 30 zamestnancov.





**KPMG Slovensko spol. s r. o.**  
Mostová 2 P  
O. Box 7  
820 04 Bratislava 24  
Slovakia

Telephone +421 2 59984 111  
Fax +421 2 59984 222  
Internet [www.kpmg.sk](http://www.kpmg.sk)

Allianz - Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.  
Račianska 62 831 02 Bratislava Slovensko

19. jún 2008

### Informácia o audite výročnej správy

Na základe nášho overenia v zmysle zákona o účtovníctve č. 431/2002 Z.z., zákona o audítoroch a SKAU č. 466/2002 Z.z. a § 67 ods. 18 zákona č. 540/2007 Z.z. o audítoroch, audite a dohľade nad výkonom auditu a v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi sme zistili, že údaje vo výročnej správe za rok 2007 sú v súlade s úplnými auditovanými účtovnými závierkami zostavenými k 31. decembru 2007:

- Allianz - Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.
- PROGRES rastový dôchodkový fond, Allianz - Slovenská d.s.s., a.s.
- OPTIMAL vyvážený dôchodkový fond, Allianz - Slovenská d.s.s., a.s.
- GARANT konzervatívny dôchodkový fond, Allianz - Slovenská d.s.s., a.s.,

ďalej označované spoločne ako „účtovné závierky“

Na základe vyššie uvedeného súhlasíme, aby ste správy nezávislého audítora o audite priložených účtovných závierok uviedli vo výročnej správe.

**Ing. Igor Palkovič**  
Licencia SKAU č. 966

**X. Účtovná závierka zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ za rok končiaci 31.12.2007 a Správa audítora k účtovnej závierke Spoločnosti**



**KPMG Slovensko spol. s r. o.**  
Mostová 2 R  
O. Box 7  
820 04 Bratislava 24  
Slovakia

Telephone +421 2 59984 111  
Fax +421 2 59984 222  
Internet [www.kpmg.sk](http://www.kpmg.sk)

## **Správa nezávislého audítora**

Akcionárovi, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Allianz - Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky spoločnosti Allianz - Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. („spoločnosť“), ktorá obsahuje súvahu zostavenú k 31. decembru 2007, výkaz ziskov a strát, výkaz zmien vo vlastnom imaní a výkaz peňažných tokov za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2007, ako aj súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich poznámok („účtovná závierka“).

### **Zodpovednosť štatutárneho orgánu spoločnosti**

Štatutárny orgán spoločnosti je zodpovedný za zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou. Táto zodpovednosť zahŕňa návrh, implementáciu a zachovávanie interných kontrol relevantných pre zostavenie a objektívnu prezentáciu takej 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, ktorý vychádza z výsledkov nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od nášho rozhodnutia, 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 audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však za účelom vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej obsahuje zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti významných účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

### *Názor*

Podľa nášho názoru účtovná závierka vyjadruje objektívne vo všetkých významných súvislostiach finančnú situáciu spoločnosti k 31. decembru 2007, výsledok jej hospodárenia a peňažné toky za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2007 v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

### *Zdôraznenie niektorých skutočností*


Bez vplyvu na náš názor, upozorňujeme na bod B.(f) poznámok účtovnej závierky, kde sú uvedené predpoklady použité pri teste na zníženie hodnoty časovo rozlíšených nákladov na obstaranie zmlúv, ako aj spôsob ich stanovenia. Ako je ďalej uvedené v bode C.29. poznámok, skutočný počet sporiteľov, ktorý do dátumu zostavenia účtovnej závierky vystúpili zo sporenia v dôchodkových fondoch pod správou spoločnosti bol nižší ako spoločnosť predpokladala. Nakoľko však majú sporitelia možnosť opustiť druhý pilier dôchodkového sporenia do 30. júna 2008, neistota o skutočnej výške prestupov do prvého piliera naďalej pretrváva.

10. apríl 2008

Bratislava, Slovenská republika

Audítorská spoločnosť: KPMG  
Slovensko spol. s r. o. Licencia  
SKAU č. 96



  
Zodpovedný audítor:  
Ing. Igor Palkovič  
Licencia SKAU č. 966

# ALLIANZ – SLOVENSKÁ DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A.S.

Račianska 62  
831 02 Bratislava  
Slovensko

IČO: 35 901 624  
DIČ: 2021880322

## ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA ZOSTAVENÁ PODĽA MEDZINÁRODNÝCH ŠTANDARDOV FINANČNÉHO VÝKAZNÍCTVA V ZNENÍ PRIJATOM EÚ ZA ROK KONČIACI K 31.12.2007

Dátum zostavenia účtovnej závierky	Podpisy členov štatutárneho orgánu účtovnej jednotky	Podpis osoby zodpovednej za zostavenie účtovnej závierky a vedenie účtovníctva
31.3.2008	Ing. Jozef Paška                      Ing. Marián Kopecký Allianz - Slovenska dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.	

## **OBSAH**

- Súvaha
- Výkaz ziskov a strát
- Výkaz o zmenách vo vlastnom imaní
- Výkaz peňažných tokov
- Poznámky k účtovnej závierke

# SÚVAHA

k 31. 12. 2007

	Pozn.	31.12.2007	31.12.2006
		(v tis. Sk)	(v tis. Sk)
<b>Majetok</b>			
1. Peniaze a peňažné ekvivalenty	1	268 579	263 758
2. Pohľadávky zo starobného dôchodkového sporenia	2	34 098	95 315
4. Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv	4	954 354	1 222 911
5. Iný nehmotný majetok	5	30 223	26 662
6. Pozemky, budovy a zariadenia	3	8 650	10 240
7. Pohľadávka zo splatnej dane	6	3 626	3 225
8. Odložená daňová pohľadávka	7	34 558	32 281
9. Ostatný majetok	8	15 227	4 576
<b>Majetok spolu</b>		<b>1 349 315</b>	<b>1 658 968</b>
<b>Závazky</b>			
1. Závazky	9	14 298	9 719
2. Zamestnanecké požitky	10	2 949	3 174
<b>Závazky spolu</b>		<b>17 247</b>	<b>12 893</b>
<b>VLASTNÉ IMANIE</b>			
1. Základné imanie	11	1 120 000	1 120 000
2. Emisné ážio	12	685 000	685 000
3. Zákonný rezervný fond	13	30 000	30 000
4. Ostatné fondy	14	371 632	371 632
5. Strata minulých období	15	(560 557)	(304 403)
6. Strata bežného obdobia	16	(314 007)	(256 154)
<b>Vlastné imanie spolu</b>		<b>1 332 068</b>	<b>1 646 075</b>
<b>Závazky a vlastné imanie spolu</b>		<b>1 349 315</b>	<b>1 658 968</b>

Poznámky na nasledujúcich stranách sú neoddeliteľnou súčasťou účtovnej závierky.





## VÝKAZ ZISKOV A STRÁT

za rok končiaci 31. 12. 2007

	Pozn.	2007 (v tis. Sk)	2006 (v tis. Sk)
1. Výnosové úroky		10 865	8 815
2. Nákladové úroky		-	-
<b>I. Čisté výnosy z úrokov</b>	<b>17</b>	<b>10 865</b>	<b>8 815</b>
3. Výnosy z poplatkov z fondov v správe		171 124	99 956
4. Náklady na poplatky fondov v správe		(9 293)	(4 976)
5. Náklady na poplatky z distribúcie		(376 412)	(239 237)
5a) z toho: strata zo zníženia hodnoty		(231 770)	-
<b>II. Čisté náklady z poplatkov a provízií</b>	<b>18</b>	<b>(214 581)</b>	<b>(144 257)</b>
6. Čistá strata z finančných operácií	19	(60)	(81)
7. Všeobecné administratívne náklady	20	(112 928)	(153 236)
8. Čisté ostatné prevádzkové výnosy	21	420	181
<b>III. Strata pred daňou z príjmov</b>		<b>(316 284)</b>	<b>(288 578)</b>
9. Daň a odložená daň z príjmov	22	2 277	32 424
<b>IV. Čistá strata po zdanení</b>		<b>(314 007)</b>	<b>(256 154)</b>

Poznámky na nasledujúcich stranách sú neoddeliteľnou súčasťou účtovnej závierky.

## VÝKAZ ZMIEN VO VLASTNOM IMANÍ

za rok končiaci 31. 12. 2007

	Základné imanie	Rezervný fond	Emisné ážio	Ostatné kapitálové fondy	Strata minulého obdobia	Strata bežného obdobia	Vlastné imanie celkom
<b>Stav k 1. 1. 2006</b>	<b>1 100 000</b>	<b>30 000</b>	-	-	<b>(112 750)</b>	<b>(191 653)</b>	<b>825 597</b>
<b>Zmeny vo vlastnom imaní</b>							
Navýšenie základného imania	20 000	-	-	-	-	-	20 000
Emisné ážio pri navýšení základného imania	-	-	685 000	-	-	-	685 000
Tvorba ostatných kapitálových fondov - vlastné imanie zlúčenej spoločnosti PDS, a.s.	-	-	-	371 632	-	-	371 632
Prevod straty r. 2005 na neuhradené straty	-	-	-	-	(191 653)	191 653	-
Strata bežného obdobia	-	-	-	-	-	(256 154)	(256 154)
<b>Stav k 31. 12. 2006</b>	<b>1 120 000</b>	<b>30 000</b>	<b>685 000</b>	<b>371 632</b>	<b>(304 403)</b>	<b>(256 154)</b>	<b>1 646 075</b>
<b>Zmeny vo vlastnom imaní</b>							
Prevod straty r. 2006 na neuhradené straty	-	-	-	-	(256 154)	256 154	-
Strata bežného obdobia	-	-	-	-	-	(314 007)	(314 007)
<b>Stav k 31. 12. 2007</b>	<b>1 120 000</b>	<b>30 000</b>	<b>685 000</b>	<b>371 632</b>	<b>(560 557)</b>	<b>(314 007)</b>	<b>1 332 068</b>

Poznámky na nasledujúcich stranách sú neoddeliteľnou súčasťou účtovnej závierky.

## VÝKAZ PEŇAŽNÝCH TOKOV

za rok končiaci 31. 12. 2007

<b>Peňažné toky z prevádzkových činností</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Strata pred daňou z príjmu	(316 284)	(288 578)
Úpravy výsledku hospodárenia:		
Odpisy	17 736	15 451
Zisk z predaja a vyradenia majetku	-	(87)
Amortizácia nákladov na obstaranie zmlúv	87 313	99 905
Strata zo zníženia hodnoty	231 770	-
Úrokové výnosy	(10 865)	(8 815)
	<b>9 670</b>	<b>(182 124)</b>
(Nárast)/pokles v časovo rozlíšených obstarávacích nákladoch	(50 526)	(683 776)
(Nárast)/pokles v pohľadávkach	61 217	38 394
Nárast/(pokles) v záväzkoch	4 354	(10 677)
(Nárast)/pokles v zásobách	-	2 241
(Nárast)/pokles ostatného majetku	(10 651)	1 033
<b>Peňažné toky z prevádzkových činností</b>	<b>14 064</b>	<b>(834 909)</b>
Prijaté úroky	10 865	7 309
Zaplatená daň z príjmov	(401)	1 731
<b>Čistý peňažný tok z prevádzkových činností</b>	<b>24 528</b>	<b>(825 869)</b>
<b>Peňažné toky z investičných činností</b>		
Nákup pozemkov, budov a zariadenia	(2 936)	(4 170)
Nákup ostatného nehmotného majetku	(16 771)	(7 868)
Príjmy z predaja pozemkov, budov, zariadenia a ostat. nehmotného majetku	-	962
Peňažné prostriedky získané akvizíciou spoločnosti PDS, a.s.	-	219 844
<b>Čistý peňažný tok z investičných činností</b>	<b>(19 707)</b>	<b>208 768</b>
<b>Peňažné toky z činností financovania</b>		
Zvýšenie základného imania	-	705 000
<b>Čistý peňažný tok z financovania</b>	<b>-</b>	<b>705 000</b>
<b>Čistá zmena stavu peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov</b>	<b>4 821</b>	<b>87 899</b>
<b>Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku obdobia</b>	<b>263 758</b>	<b>175 859</b>
Dopady kurzových rozdielov na peňažné položky		
<b>Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci obdobia</b>	<b>268 579</b>	<b>263 758</b>

Poznámky na nasledujúcich stranách sú neoddeliteľnou súčasťou účtovnej závierky.

# POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

## A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O ÚČTOVNEJ JEDNOTKE

### *Založenie a vznik*

Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. (ďalej „Spoločnosť“ alebo „správcovská spoločnosť“) bola založená dňa 26.5.2004. Po udelení povolenia na vznik a činnosť Spoločnosti Úradom pre finančný trh, ktoré bolo udelené dňa 22.09.2004 a následne správoplatnené dňa 23.9.2004. Spoločnosť bola dňa 28.9.2004 zapísaná do obchodného registra Okresného súdu Bratislava I., pod číslom 3425/B, oddiel Sa .

Na základe predchádzajúceho súhlasu Národnej banky Slovenska ako integrovaného dohľadu nad finančným trhom v oblasti bankovníctva, kapitálového trhu, poisťovníctva a dôchodkového sporenia došlo k 1.3.2006 k zlúčeniu Spoločnosti s Prvou dôchodkovou sporiteľňou, a.s. (ďalej „PDS“) so súčasným zlúčením dôchodkových fondov v správe oboch spoločností. Spoločnosť sa týmto stala právnym nástupcom PDS a prevzala jej obchodné imanie.

### *Hospodárska činnosť*

Predmetom činnosti Spoločnosti je vytváranie a správa dôchodkových fondov na vykonávanie starobného dôchodkového sporenia v zmysle zákona č. 43/2004 Z.z. o starobnom dôchodkovom sporení a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (ďalej „Zákon“).

Spoločnosť vykonáva svoju činnosť na území Slovenskej republiky. Sídlo Spoločnosti je na Račianskej ulici č. 62 v Bratislave.

Spoločnosť spravuje k 31. 12. 2007 tieto tri dôchodkové fondy (ďalej len „fondy“):

Názov fondu	Čistá hodnota majetku k 31. 12. 2007 v Sk	Auditovaný spoločnosťou
PROGRES rastový dôchodkový fond, Allianz – Slovenská d.s.s., a.s.	9 884 683 853,39 Sk	KPMG Slovensko spol s r.o.
OPTIMAL vyvážený dôchodkový fond, Allianz – Slovenská d.s.s., a.s.	5 045 293 643,45 Sk	KPMG Slovensko spol s r.o.
GARANT konzervatívny dôchodkový fond, Allianz – Slovenská d.s.s., a.s.	772 568 342,62 Sk	KPMG Slovensko spol s r.o.

Členovia predstavenstva Spoločnosti k 31. 12. 2007:

---

<b><i>Predstavenstvo Spoločnosti</i></b>	
Predseda:	Ing. Jozef Paška
Členovia:	Ing. Peter Karcol Ing. Marian Kopecký od 1.7.2007 Ing. Richard Kolárik do 30.6.2007

---

Členovia dozornej rady správcovskej Spoločnosti k 31. 12. 2007:

---

<b><i>Dozorná rada</i></b>	
Predseda:	Stefan Markschie
Členovia:	Ing. Todor Todorov Ing. Miroslav Pacher

---

Spoločnosť je súčasťou nasledovnej skupiny spoločností:

<b><i>Priama materská spoločnosť</i></b>	
Meno:	Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s
Sídlo:	Dostojevského rad 4, Bratislava
Miesto uloženia konsolid. účt. závierky:	Dostojevského rad 4, Bratislava

<b><i>Hlavná materská spoločnosť</i></b>	
Meno:	Allianz Societas Europaea (ďalej „Allianz SE“), Koeniginstrasse 28, D-80802 Mníchov, Nemecko

Spoločnosť je 100% dcérskou spoločnosťou spoločnosti Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s., Dostojevského rad 4, 815 74 Bratislava (ďalej „ASP“). Materská spoločnosť má 100% hlasovacích práv.

Priama materská spoločnosť správcovskej spoločnosti uvedená vyššie nevlastní kontrolný podiel vo fonde. Z uvedeného dôvodu nie sú dôchodkové fondy zahrnuté do zostavenej konsolidovanej účtovnej závierky ASP (ďalej aj „materská spoločnosť“). Spoločnosť nezostavuje konsolidovanú účtovnú závierku, pretože nespĺňa podmienky pre konsolidáciu podľa ustanovení § 22 zákona č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o účtovníctve“).

## **B. POUŽITÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY A ÚČTOVNÉ METÓDY**

### ***Východiská pre zostavenie účtovnej závierky a vyhlásenie o súlade***

Predkladaná individuálna účtovná závierka Spoločnosti pozostáva zo súvahy, výkazu ziskov a strát, výkazu peňažných tokov, výkazu o zmenách vo vlastnom imaní a poznámok k účtovnej závierke za obdobie od 1. 1. 2007 do 31. 12. 2007.

Správčovská spoločnosť, v zmysle §17a zákona o účtovníctve, ktorý ukladá správcovským spoločnostiam povinnosť zostavovať účtovnú závierku a výročnú správu podľa osobitných predpisov - Nariadenia Európskeho parlamentu a rady (ES) č. 1606/2002 o uplatňovaní medzinárodných účtovných štandardov, prijala všetky nové a revidované štandardy a interpretácie, ktoré sa vzťahujú na jej činnosť.

Účtovná závierka bola vypracovaná v súlade s Medzinárodnými štandardami finančného výkazníctva (International Financial Reporting Standards, ďalej len „IFRS“), ako boli prijaté Európskou úniou (ďalej len „EÚ“) v nariadení komisie (ES) č. 1725/2003, vrátane platných interpretácií Medzinárodného výboru pre interpretáciu finančných štandardov („IFRIC“) v platnom znení a za predpokladu, že správcovská spoločnosť bude schopná pokračovať v blízkej budúcnosti v nepretržitej činnosti (going concern).

K 31.12.2007 boli platné nasledovné štandardy, ktoré však k tomuto dátumu nenadobudli účinnosť:

IFRS 8 *Operating Segments (Prevádzkové segmenty)*, štandard bude vyžadovať zverejnenie informácií o prevádzkových segmentoch Spoločnosti, ktoré vedenie sleduje pri prevádzkových rozhodnutiach. Prevádzkové segmenty sú časti spoločnosti, o ktorých sú k dispozícii finančné informácie, ktoré sa pravidelne vyhodnocujú osoby s rozhodovacou kompetenciou pri rozhodovaní o rozdelení zdrojov a pri určovaní výkonnosti. IFRS 8 bude účinný od 1. 1. 2009 a spoločnosť neočakáva, že nový štandard bude relevantný pre jej aktivity.

IFRIC 11 IFRS 2 *Group and Treasury Share Transactions (Vnútroskupinové transakcie a transakcie s vlastnými akciami)* bude vyžadovať účtovanie platobných transakcií na základe podielov, v ktorých účtovné jednotky prijímajú tovar alebo služby ako protihodnotu za emisiu vlastných majetkových cenných papierov, ako platieb odvodených od akcií, bez ohľadu na to, ako sú obstarané potrebné majetkové cenné papiere. Taktiež usmerňuje účtovanie platobných transakcií na základe podielov, v ktorých dodávatelia tovaru alebo služieb účtovnej jednotky obdržia majetkové nástroje materskej spoločnosti účtovnej jednotky, ktoré by mali byť vykázané v účtovnej závierke ako vyrovnané v hotovosti alebo majetkovými cennými papiermi. Interpretácia bude účinná pre účtovnú závierku Spoločnosti za rok 2008, ale neočakáva sa, že bude mať na ňu vplyv.

Účtovná závierka bola zostavená prevažne na základe historických cien.

Zostavenie účtovnej závierky v súlade s IFRS vyžaduje od vedenia Spoločnosti použiť určité odhady a predpoklady, ktoré majú vplyv na vykázané hodnoty majetku a záväzkov, na vykázanie možných majetku a záväzkov a na vykázanie výnosov a nákladov za uvedené obdobie.

Použitie odhadov a predpokladov sú založené na historickej skúsenosti a iných faktoroch, vrátane primeraného odhadu budúcich udalostí. Podľa okolností, vyjadrujú najvyššiu mieru spoľahlivého úsudku a sú priebežne prehodnocované. Skutočné výsledky sa môžu od týchto odhadov líšiť a budúce zmeny ekonomických podmienok, podnikateľských stratégií, regulačných opatrení, účtovných pravidiel resp. iných faktorov môžu zapríčiniť zmenu odhadov, čo následne môže mať významný vplyv na uvedené finančné postavenie a výsledky hospodárenia.

Hodnoty položiek účtovnej závierky sú uvedené v tisícoch slovenských korún (Sk), pokiaľ nie je uvedené inak. Záporné hodnoty v súvahe, výkaze ziskov a strát, výkaze peňažných tokov, výkaze o zmenách vo vlastnom imaní a v poznámkach a hodnoty nákladov alebo strát vo výkaze ziskov a strát sú uvedené v zátvorkách.

Účtovná závierka Spoločnosti k 31.12.2006 bola schválená valným zhromaždením dňa 19.6.2007.

V tejto účtovnej závierke sa prezentujú finančné výsledky správcovskej spoločnosti. Vzhľadom k tomu, že správcovská spoločnosť k 31. 12. 2007, 31. 12. 2006, ani počas rokov končiacich sa týmito dátumami nemala podiel na dcérskych ani pridružených spoločnostiach, táto účtovná závierka obsahuje údaje iba za správcovskú spoločnosť.

Správcovská spoločnosť nie je neobmedzene ručiacim spoločníkom v iných účtovných jednotkách.

Zverejnenie o reálnej hodnote finančných nástrojov:

Reálna hodnota finančného majetku a finančných záväzkov je zhodná s ich účtovnou hodnotou k 31. 12. 2006 a k 31. 12. 2007, pre ich krátkodobý charakter.

### ***Významné účtovné zásady a metódy***

#### **(a) Použitie nové účtovné metódy a zásady**

Spoločnosť pri zostavení účtovnej závierky za rok 2007 zmenila štruktúru výkazov, najmä súvahy. Cieľom bolo vhodnejšie vykazať štruktúru majetku spoločnosti a poskytnúť čitateľovi vernejší obraz o jej výsledkoch.

V nasledujúcej časti sa uvádzajú významné účtovné zásady, ktoré správcovská spoločnosť konzistentne aplikovala pri zostavovaní účtovnej závierky:

#### **(b) Deň uskutočnenia účtovného prípadu**

V závislosti od typu transakcie je deň uskutočnenia účtovného prípadu najmä deň výplaty alebo prevzatia hotovosti, deň kúpy alebo predaja peňažných prostriedkov v cudzej mene, deň vykonania platby, deň v ktorom dôjde k nadobudnutiu vlastníctva a k zániku vlastníctva, deň vzniku pohľadávky alebo záväzku a deň, v ktorom dôjde k ďalším skutočnostiam, ktoré sú predmetom účtovníctva a ktoré nastali, prípadne o ktorých sú k dispozícii potrebné doklady a ktoré tieto skutočnosti dokumentujú, alebo ktoré vyplývajú z vnútorných podmienok spoločnosti alebo z osobitných predpisov.

#### **(c) Finančné nástroje**

Finančné nástroje predstavujú dohodu, ktorá oprávňuje získať hotovosť alebo iný finančný majetok od protistrany (finančný majetok), alebo zaväzuje zaplatiť hotovosť alebo iný finančný majetok protistrane (finančný záväzok).

#### **(d) Peniaze a peňažné ekvivalenty**

Za peniaze a peňažné ekvivalenty považuje spoločnosť peňažnú hotovosť, zostatky na bežných účtoch a vklady na termínových účtoch v bankách so splatnosťou do troch mesiacov.

Dosiahnuté úrokové výnosy vzťahujúce sa na tento majetok sa k dátumu zostavenia účtovnej závierky vykazujú spoločne s týmito položkami.

### (e) Pohľadávky

Pohľadávky sa účtujú v nominálnej hodnote, ku ktorej sa v prípade sporných a pochybných pohľadávok vytvorí opravná položka.

### (f) Nehmotný majetok

#### Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv

Súčasťou nehmotného majetku sú aj časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv. Spoločnosť časovo rozlišuje obstarávacie náklady na zmluvy o sds, pričom tieto predstavujú vyplácané provízie sprostredkovateľom a organizátorom siete sprostredkovateľov sds. Priame obstarávacie náklady sa časovo rozlišujú, a to maximálne do výšky, v ktorej sa predpokladá ich návratnosť z budúcich výnosov súvisiacich s týmito zmluvami.

V období roku 2007 Spoločnosť pristúpila k novému spôsobu vyplácania provízií, pričom provízie za sprostredkovanie zmlúv o sds sú vyplácané sprostredkovateľom sds na základe tzv. „zásluhového princípu“ a nie prostredníctvom zálohových platieb t.j. sú vyplatené priamo po zápise zmluvy do registra zmlúv o starobnom dôchodkovom sporení vedeného Sociálnou poisťovňou. Vyplatené provízie sú vykázané ako časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv. V prípade, že tento výdavok nespĺňa požiadavky na aktivovanie v zmysle IAS 38 (pravdepodobnosť, že prinesie v budúcnosti Spoločnosti ekonomický úžitok je nízka, prípadne nie je priamo priraditeľný ku konkrétnej zmluve o sds), je zúčtovaný v plnej výške do nákladov v období jeho vynaloženia.

Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv, ktoré sú vykázané v účtovnej závierke, predstavujú tú časť vyplatených provízií za sprostredkovanie zmlúv o sds, ktorá časovo prináleží budúcim obdobiam.

Spoločnosť pravidelne (ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka) testuje časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv na zníženie hodnoty (impairment test). Pri teste na zníženie hodnoty majetku sa uskutočňuje tzv. test návratnosti (recoverability test), pri ktorom sa posudzuje, či výdavky, vynaložené na jednu zmluvu o starobnom dôchodkovom sporení budú v budúcnosti pokryté príjmami, vyplývajúcimi z tejto zmluvy, pričom pri teste sa vychádza z diskontovaných odhadovaných budúcich peňažných tokov (vrátane administratívnych nákladov), súvisiacich s touto zmluvou. V prípade, že odhadované budúce príjmy sú nižšie ako vynaložený výdavok, tento rozdiel je zúčtovaný v plnej výške do nákladov.

Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv sa odpisujú nerovnomerne. Neodpísaná časť sa stanovuje ako podiel sumy budúcich sporiteľorokov k súčtu všetkých (minulých aj budúcich) sporiteľorokov z aktívnych zmlúv. Budúce sporiteľoroky sa stanovujú na základe aktuárskych predpokladov o budúcom vývoji kmeňa. Pri zániku zmluvy sa vykoná jednorazový odpis celej neodpísanej časti.

Novelizácia Zákona účinná od 1. 1. 2008 priniesla „otvorenie“ systému SDS počas prvého polroka 2008. Spoločnosť usúdila, že ide o udalosť v legislatívnom prostredí, ktorá má významný vplyv na odhadované budúce peňažné toky finančného majetku - časovo rozlišovaných nákladov na obstaranie zmlúv, keďže otvorenie systému spôsobilo vznik rizika nestability kmeňa sporiteľov. V súlade s IAS 36 Spoločnosť podrobila tento majetok testu na zníženie hodnoty, kde sa toto zníženie prejaví ako rozdiel medzi účtovnou hodnotou majetku a súčasnou hodnotou odhadovaných budúcich peňažných tokov, diskontovaných aktuálnou úrokovou sadzbou.

V kalkulácii odhadovaných budúcich peňažných tokov boli zohľadnené nasledovné predpoklady, ktoré podľa manažmentu spoločnosti, najlepšie odrážajú vplyv legislatívnych zmien, ako aj predpokladaného vývoja podnikateľského prostredia v budúcnosti:

- Percentuálna miera výstupov sporiteľov zo systému SDS, očakávaná v roku 2008.
- Ohraničenie očakávaných budúcich výnosov spoločnosti.

Percentuálna miera výstupov sporiteľov zo systému SDS, očakávaná v roku 2008, bola založená na troch druhoch odhadov s rôznou váhou dôležitosti. Komponenty tohto odhadu sú: odhad na základe nezávislého prieskumu (váha 50%), odhad vypracovaný Asociáciou DSS (váha 30%), a interný odhad spoločnosti (váha 20%). Výsledný odhad miery výstupov má hodnotu 20%.

Spoločnosť použila pri diskontovaní peňažných tokov pri aktuálnom odhade zníženia hodnoty majetku sadzbu 7,6% ktorá zodpovedá očakávanej návratnosti vynaložených nákladov na kapitál.

Riziká, týkajúce sa najmä špecifik slovenského trhu starobného dôchodkového sporenia, ktoré nie sú obsiahnuté v tejto sadzbe, spoločnosť zohľadnila v ďalších parametroch modelu.

Ohraničenie očakávaných budúcich výnosov Spoločnosti z jej činnosti v nadväznosti na súvisiace budúce prevádzkové náklady je zohľadnené z dôvodu očakávaného pozastavenia tempa nárastu výnosov, spôsobeného pôsobením konkurenčných DSS na trhu a/alebo prípadnými legislatívnymi zásahmi. V plánoch Spoločnosti je zohľadnený zámer jej vedenia od určitého okamihu v budúcnosti (približne od roku 2016) kopírovať tempo nárastu nákladov. Vedenie Spoločnosti predpokladá, že pomer nákladov k výnosom, počnúc spomenutým okamihom bude stabilizovaný na hodnote 40%.

Výsledná hodnota zníženia očakávaných peňažných tokov a účtovnej hodnoty v teste („impairment loss“) je vo výške 231 771 tis. Sk.

Ak v budúcnosti zanikne riziko, na ktoré sa opravná položka vytvorila, zníženie, resp. zrušenie opravnej položky sa zaúčtuje v prospech výnosov cez výkaz ziskov a strát.

Nehmotný majetok sa vykazuje v cene obstarania, zníženej o oprávky a odpisuje sa rovnomerne počas odhadovanej doby použiteľnosti, prevažne na 4 roky. Súčasťou obstarávacej ceny nehmotného majetku sú clá a ďalšie výdavky vynaložené v súvislosti s prípravou majetku na jeho zamýšľané použitie.

#### **(g) Pozemky, budovy a zariadenia**

Pozemky, budovy a zariadenia sa vykazujú v cene obstarania zníženej o oprávky a odpisuje sa rovnomerne počas odhadovanej doby použiteľnosti takto:

Druh majetku	Odhadovaná doba použiteľnosti
Elektronické zariadenia	4 – 6 rokov
Hardvér	4 rokov
Vozidlá	4 rokov
Inventár	6 rokov

Obstarávacou cenou sa rozumie cena, za ktorú bol majetok obstaraný, a náklady súvisiace s obstaraním, napríklad náklady vynaložené na dopravu, poštovné, clo, províziu, DPH bez nároku na odpočet.

Náklady na rozšírenie, modernizáciu a rekonštrukciu vedúce k zvýšeniu výkonnosti, kapacity, alebo účinnosti zvyšujú obstarávaciu cenu hmotného majetku. Náklady na prevádzku, údržbu a opravy sa účtujú ako náklad bežného účtovného obdobia.

Správcovská spoločnosť účtuje odpisy metódou rovnomerného účtovného odpisovania po dobu stanovenej životnosti odpisovaného majetku.

Zostatková hodnota, ak nie je nevýznamná, a doba používania sú prehodnocované každý rok.

#### **(h) Prechodné zníženie hodnoty majetku**

Indikátory zníženia hodnoty majetku sa zhodnotia ku každému dátumu, ku ktorému je zostavovaná účtovná závierka. K zníženiu hodnoty majetku dochádza vtedy, ak existuje objektívny dôkaz zníženia hodnoty, ktorá je výsledkom jednej alebo viacerých udalostí, ku ktorým došlo po prvotnom vykázaní majetku a takáto udalosť má vplyv na odhadované budúce peňažné toky z majetku.

Pre finančný majetok účtovaný v amortizovanej hodnote je suma straty oceňovaná ako rozdiel medzi účtovnou hodnotou majetku a súčasnou hodnotou odhadovaných budúcich peňažných tokov, diskontovaných pôvodnou efektívnou úrokovou sadzbou.



## **(i) Zamestnanecké požitky**

### **Krátkodobé zamestnanecké požitky**

Krátkodobé zamestnanecké požitky predstavujú priebežne platené mzdy a iné odmeny zamestnancom, ktoré si zaslúžili za ich pracovnú činnosť poskytnutú Spoločnosti v bežnom období a v predchádzajúcich obdobiach (vrátane odhadu nárokov za dovolenku nevyčerpanú ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka).

### **Príspevkovo definované dôchodkové plány**

Náklady na príspevkovo definované dôchodkové plány predstavujú príspevky zamestnávateľa do iných finančných inštitúcií (napr. doplnkových dôchodkových spoločností) a sú účtované ako náklad vtedy, keď sú tieto príspevky uhradené. Spoločnosti okrem povinnosti uhrádzať príspevky nevzniká žiaden dlhodobý záväzok ani povinnosť vyplácať svojim zamestnancom akýkoľvek dôchodok.

### **Dlhodobé zamestnanecké požitky**

Záväzok Spoločnosti vyplývajúci z dlhodobých zamestnaneckých požitkov, iných ako dôchodkové plány, predstavuje odhad súčasnej hodnoty požitkov, ktoré si zamestnanci zaslúžili za prácu vykonanú v bežnom období a v predchádzajúcich obdobiach. Dlhodobými zamestnaneckými požitkami sú požitky pri príležitosti pracovných a osobných jubileí, vrátane odchodného v zmysle zákona č. 311/2001 Z.z. (Zákonník práce) a dodatočných požitkov pri odchode do dôchodku, ktoré Spoločnosť poskytuje. Záväzok je vypočítaný metódou projektovaných jednotkových kreditov pre každého zamestnanca, pričom je diskontovaný na jeho súčasnú hodnotu. Diskontná sadzba použitá na výpočet súčasnej hodnoty záväzku je odvodená z výnosovej krivky štátnych dlhopisov ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

## **(j) Záväzky**

Záväzky sa účtujú v nominálnej hodnote.

## **(k) Rezervy**

Rezervy sa vykazujú vtedy, ak má spoločnosť súčasnú zmluvnú alebo mimozmluvnú povinnosť, ktorá je výsledkom minulých udalostí, a je pravdepodobné, že nastane úbytok zdrojov na urovanie povinnosti, a možno urobiť spoľahlivý odhad veľkosti povinnosti.

Suma, vykázaná ako rezerva, je čo najpresnejším odhadom výdavku, požadovaného na urovanie súčasnej povinnosti k súvahovému dňu, pričom sa berú do úvahy riziká a neistoty, ktoré sa týkajú rezervy. Ak sa výška rezervy stanovuje použitím peňažných tokov na urovanie súčasnej povinnosti, jej účtovnou hodnotou je súčasná hodnota týchto peňažných tokov.

Keď sa náhrada niektorých alebo všetkých ekonomických požitkov, požadovaných na vyrovnanie rezervy, očakáva od tretej strany, náhrada by sa mala vykazať vtedy, ak je isté, že náhrada bude prijatá a sumu náhrady možno spoľahlivo stanoviť.

## **(l) Zdaňovanie**

Daň z príjmov Spoločnosti z výsledkov hospodárenia bežného roka zahŕňa splatnú a odloženú daň.

Splatná daň z príjmov správcovskej spoločnosti sa účtuje do nákladov spoločnosti v období vzniku daňovej povinnosti a vypočítava sa zo základu vyplývajúceho zo zisku za účtovné obdobie pred zdanením, ktorý bol upravený o pripočítateľné a odpočítateľné položky z titulu trvalých a dočasných úprav daňového základu, daňových úľav a umorenia straty.

Odložená daň sa stanoví podľa záväzkovej metódy zo všetkých dočasných rozdielov medzi účtovnou hodnotou majetku a záväzkov a ich ocenením na daňové účely. Na vyčíslenie odloženej daňovej pohľadávky/záväzku sa používajú platné daňové sadzby. Odložené daňové pohľadávky v súvislosti s umorenými daňovými stratami a inými dočasnými rozdielmi sa vykazujú vtedy, ak je pravdepodobné, že správcovská spoločnosť bude schopná realizovať odložené daňové pohľadávky v budúcnosti.

Odložená daň sa účtuje na ťarchu alebo v prospech účtov vo výkaze ziskov a strát okrem prípadov, keď súvisí s položkami, ktoré sa účtujú priamo do vlastného imania. Vtedy sa aj odložená daň účtuje do vlastného imania. Odložené daňové pohľadávky a záväzky sa započítavajú, ak existuje uplatniteľné právo na započítanie splatnej

daňovej pohľadávky so splatným daňovým záväzkom za predpokladu, že ich vyrubil ten istý daňový úrad a správcovská spoločnosť plánuje uhradiť svoje splatné daňové pohľadávky a záväzky v čistej výške.

**(m) Funkčná mena a mena, v ktorej je zostavená účtovná závierka**

Funkčná mena predstavuje menu primárneho ekonomického prostredia, v ktorom poisťovňa vykonáva svoje aktivity. Funkčná mena a mena, v ktorej je zostavená účtovná závierka Spoločnosti, je slovenská koruna (Sk).

**(n) Operácie v cudzej mene**

Transakcie v cudzích menách sa vykazujú v slovenských korunách po prepočte podľa platného kurzu Národnej banky Slovenska k dátumu transakcie. Finančný majetok a záväzky v cudzích menách sa prepočítajú na slovenské koruny podľa kurzu Národnej banky Slovenska platného ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Realizované a nerealizované kurzové zisky a straty sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát vo „Finančnom hospodárskom výsledku“.

**(o) Účtovanie o poplatku spoločnosti**

Výnosy Spoločnosti tvoria najmä odplata za správu dôchodkových fondov a odplata za vedenie osobných dôchodkových účtov sporiteľov, na ktoré má Spoločnosť právo v zmysle § 63 Zákona.

Odplata za vedenie osobných dôchodkových účtov predstavuje 1% zo sumy mesačného príspevku pripísaného na účet dôchodkového fondu. Odplata za správu dôchodkového fondu je stanovená ako 0,07% priemernej mesačnej čistej hodnoty majetku v dôchodkových fondoch.

Okrem toho plynú Spoločnosti výnosy zo zhodnocovania vlastných prostriedkov na bežných a vkladových účtoch. Výnosy sú zúčtované do obdobia s ktorým vecne a časovo súvisia

**(p) Klasifikácia zmlúv**

Zmluvy o sds, uzatvárané s klientmi, nepredstavujú zmluvy prenášajúce významné finančné ani poistné riziká, a preto ich Spoločnosť klasifikuje ako servisné zmluvy podľa IAS 18.

## C. POZNÁMKY K POLOŽKÁM SÚVAHY A VÝKAZU ZISKOV A STRÁT

### 1. PENIAZE A PEŇAŽNÉ EKVIVALENTY

Štruktúra peňazí a peňažných ekvivalentov k 31. 12. 2007, k 31. 12. 2006 je takáto:

	31.12.2007 (v tis. Sk)	31.12.2006 (v tis. Sk)
Pokladničná hotovosť	57	102
Bežné účty v bankách	23 003	7 271
Termínované účty v bankách splatné do 3 mesiacov	245 352	256 257
Ceniny	167	128
<b>Spolu</b>	<b>268 579</b>	<b>263 758</b>

Správčovská spoločnosť má zriadený bežný účet vedený v Sk u svojho depozitára – Tatra banky a.s.

### 2. POHĽADÁVKY ZO STAROBNÉHO DÔCHODKOVÉHO SPORENIA

Štruktúra pohľadávok k 31. 12. 2007 a k 31. 12. 2006 bola takáto:

	31.12.2007 (v tis. Sk)	31.12.2006 (v tis. Sk)
Pohľadávky voči sporiteľom z odplát za správu	10 682	5 628
Pohľadávky voči sporiteľom z odplát za vedenie účtov	2 901	-
Pohľadávky voči sprostredkovateľom starobného dôch. sporenia	10 750	8 914
Poskytnuté predavky	9 674	80 765
Ostatné pohľadávky	91	8
<b>Spolu</b>	<b>34 098</b>	<b>95 315</b>

Pohľadávky zo starobného dôchodkového sporenia predstavujú najmä poplatky za správu a poplatky za vedenie účtov sporiteľov vo fondoch, ktoré sú v správe Spoločnosti.

### 3. POZEMKY, BUDOVY A ZARIADENIA

Štruktúra tohto majetku a jeho pohyby k 31. 12. 2007:

	Inventár (v tis. Sk)	Stroje, prístroje a zariadenia (v tis. Sk)	Ostatný majetok (v tis. Sk)	Spolu (v tis. Sk)
<b>Obstarávacia cena</b>				
<b>1. 1. 2007</b>	<b>556</b>	<b>11 170</b>	<b>6 056</b>	<b>17 782</b>
Prírastky	433	2 503	-	2 936
Úbytky	-	(18)	-	(18)
Prevody	-	-	-	-
<b>31. 12. 2007</b>	<b>989</b>	<b>13 655</b>	<b>6 056</b>	<b>20 700</b>
<b>Oprávky</b>				
<b>1. 1. 2007</b>	<b>(81)</b>	<b>(5 157)</b>	<b>(2 304)</b>	<b>(7 542)</b>
Odpisy	(124)	(3 139)	(1 263)	(4 526)
Úbytky	-	18	-	18
Opravné položky	-	-	-	-
Prevody	-	-	-	-
<b>31. 12. 2007</b>	<b>(205)</b>	<b>(8 278)</b>	<b>(3 567)</b>	<b>(12 050)</b>
<b>Zostatková hodnota</b>				
<b>31. 12. 2006</b>	<b>475</b>	<b>6 013</b>	<b>3 752</b>	<b>10 240</b>
<b>31. 12. 2007</b>	<b>784</b>	<b>5 377</b>	<b>2 489</b>	<b>8 650</b>

#### Poistenie

Správcovská spoločnosť uplatňuje poistenie dlhodobého hmotného majetku do maximálnej výšky 8 650 tis. Sk. Poistné krytie sa vzťahuje na riziko združeného živlu, odcudzenia a nezisteného vandalizmu.

### 4. ČASOVO ROZLIŠENÉ NÁKLADY NA OBSTARANIE ZMLÚV

Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv vo výške 954 354 tis. Sk (k 31.12.2006 vo výške 1 222 911 tis. Sk) predstavujú zostatkovú hodnotu aktivovaných provízií sprostredkovateľov a organizátorov siete sprostredkovateľov starobného dôchodkového sporenia, ktorá časovo prináleží budúcim obdobiam.

Prehľad o zmene stavu časovo rozlíšených nákladov na obstaranie zmlúv:

	31.12.2007 (v tis. Sk)	31.12.2006 (v tis. Sk)
<b>Stav na začiatku obdobia</b>	<b>1 222 911</b>	<b>504 751</b>
Prírastok za obdobie	50 526	818 065
Amortizácia za obdobie	(87 313)	(99 905)
Strata zo zníženia hodnoty	(231 770)	-
<b>Zostatok na konci obdobia</b>	<b>954 354</b>	<b>1 222 911</b>

## 5. INÝ NEHMOTNÝ MAJETOK

Štruktúra iného nehmotného majetku a jeho pohyby k 31. 12. 2007:

	Softvér (v tis. Sk)	Ostatný nehmotný majetok (v tis. Sk)	Nezaradený majetok (v tis. Sk)	Spolu (v tis. Sk)
<b>Obstarávacia cena</b>				
<b>1. 1. 2007</b>	<b>38 413</b>	<b>7 390</b>	-	<b>45 803</b>
Prírastky	9 099	4 896	2 776	16 771
Úbytky	-	-	-	-
Prevody	-	-	-	-
<b>31. 12. 2007</b>	<b>47 512</b>	<b>12 286</b>	<b>2 776</b>	<b>62 574</b>
<b>Oprávky</b>				
<b>1. 1. 2007</b>	<b>(17 108)</b>	<b>(2 033)</b>	-	<b>(19 141)</b>
Amortizácia	(10 423)	(2 787)	-	(13 210)
Úbytky	-	-	-	-
Opravné položky	-	-	-	-
Prevody	-	-	-	-
<b>31. 12. 2007</b>	<b>(27 531)</b>	<b>(4 820)</b>	<b>0</b>	<b>(32 351)</b>
<b>Zostatková hodnota</b>				
<b>31. 12. 2006</b>	<b>21 305</b>	<b>5 357</b>	-	<b>26 662</b>
<b>31. 12. 2007</b>	<b>19 981</b>	<b>7 466</b>	<b>2 776</b>	<b>30 223</b>

Spoločnosť k 31.12.2007 poskytla preddavky na nákup nehmotného majetku vo výške 5 153 tis Sk – vid' bod 8. Ostatný majetok (2006: 3 050 tis. Sk).

## 6. POHĽADÁVKY ZO SPLATNEJ DANE

Štruktúra položky pohľadávky zo splatnej dane k 31. 12. 2007 a 31. 12. 2006 je takáto:

	31.12.2007 (v tis. Sk)	31.12.2006 (v tis. Sk)
Poskytnuté preddavky na splatnú daň z príjmov	3 626	3 225
Iné daňové preplatky	-	-
<b>Spolu</b>	<b>3 626</b>	<b>3 225</b>

## 7. ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVÄZOK A ODLOŽENÁ DAŇOVÁ POHĽADÁVKA

V súlade s účtovnými postupmi sú zaúčtované tie odložené dane, ktoré vznikli v dôsledku prechodných rozdielov medzi daňovou základňou majetku alebo daňovou základňou záväzkov a ich účtovnou hodnotou vykázanou v súvahe.

Štruktúra odloženej dane k 31. 12. 2007 a 31. 12. 2006 a prehľad o zmenách v bežnom a predchádzajúcom období:

	Dlhodobý hmotný majetok (v tis. Sk)	Dlhodobý nehmotný majetok (v tis. Sk)	Daňové straty (v tis. Sk)	Opravná položka (v tis. Sk)	Spolu (v tis. Sk)
<b>Odložený daňový (záväzok) / pohľadávka 1. 1. 2006</b>	<b>(143)</b>	-	-	-	<b>(143)</b>
Účtované voči vlastnému imaniu	-	-	-	-	-
Účtované voči výkazu ziskov a strát	(504)	-	65 209	(32 281)	32 424
<b>Odložený daňový (záväzok) / pohľadávka 31. 12. 2006</b>	<b>(647)</b>	-	<b>65 209</b>	<b>(32 281)</b>	<b>32 281</b>
Účtovné voči vlastnému imaniu	-	-	-	-	-
Účtované voči výkazu ziskov a strát	(40)	44 036	(36 637)	(5 082)	2 277
<b>Odložený daňový (záväzok) / pohľadávka 31. 12. 2007</b>	<b>(687)</b>	<b>44 036</b>	<b>28 572</b>	<b>(37 363)</b>	<b>34 558</b>

V súlade s účtovnými postupmi sú zaúčtované tie odložené dane, ktoré vznikli v dôsledku dočasných rozdielov medzi daňovou základňou majetku alebo daňovou základňou záväzkov a ich účtovnou hodnotou vykázanou v súvahe.

Kalkulácia odloženej daňovej pohľadávky súvisí so stratami, ktoré spoločnosť dosiahla a ktoré je možné v budúcich zdaňovacích obdobiach umorovať a so vznikom dočasných rozdielov medzi účtovnou hodnotou a daňovou základňou dlhodobého nehmotného majetku – časovo rozlíšených nákladov na obstaranie zmlúv. Spoločnosť podrobila túto pohľadávku testu možnosti odpočtu z predpokladaných hospodárskych výsledkov budúcich obdobiach. Vzhľadom na predpokladané dosiahnuté kladné základy dane, ktorý by umožnil použiť časť alebo celú odloženú daňovú pohľadávku, spoločnosť vykázať len tú hodnotu odloženej daňovej pohľadávky, o ktorej očakáva, že si o ňu bude môcť v budúcnosti daňový základ znížiť. Výsledná odložená daňová pohľadávka je v účtovnej závierke teda vykázaná vo výške 34 558 tis. Sk.

## 8. OSTATNÝ MAJETOK

Štruktúra položky ostatný majetok k 31. 12. 2007 a 31. 12. 2006 je takáto:

	31.12.2007 (v tis. Sk)	31.12.2006 (v tis. Sk)
Poskytnuté preddavky a náklady budúcich období	10 074	1 526
Poskytnuté preddavky	5 153	3 050
<b>Spolu</b>	<b>15 227</b>	<b>4 576</b>

## 9. ZÁVÄZKY

Štruktúra záväzkov k 31. 12. 2007 a k 31. 12. 2006 je takáto:

	31.12.2007 (v tis. Sk)	31.12.2006 (v tis. Sk)
Záväzky z poplatkov, provízií a finančných služieb	20	2 910
Záväzky voči dodávateľom	14 278	6 809
<b>Spolu</b>	<b>14 298</b>	<b>9 719</b>

## 10. ZAMESTNANECKÉ POŽITKY

Štruktúra zamestnaneckých požítok k 31. 12. 2007 a k 31. 12. 2006 je takáto:

	31.12.2007 (v tis. Sk)	31.12.2006 (v tis. Sk)
Závázky voči zamestnancom	1 646	1 319
Závázky z daní	340	784
Sociálny fond	429	291
Ostatné závázky	534	780
<b>Spolu</b>	<b>2 949</b>	<b>3 174</b>

Štruktúra čerpania a tvorby sociálneho fondu k 31. 12. 2007 a k 31. 12. 2006 je takáto:

	31.12.2007 (v tis. Sk)	31.12.2006 (v tis. Sk)
Počiatkový stav	291	136
Tvorba z nákladov spoločnosti	145	159
Čerpanie	(7)	(4)
<b>Spolu</b>	<b>429</b>	<b>291</b>

## 11. ZÁKLADNÉ IMANIE

Základné imanie správcovskej spoločnosti k 31. 12. 2007 bolo v plnej výške zapísané do Obchodného registra a pozostávalo z 112 akcií, pričom nominálna hodnota jednej akcie je 10 000 000 Sk. Vlastníkom všetkých akcií je Allianz - Slovenská poisťovňa a.s., Dostojevského rad 4, Bratislava, ktorá má zároveň 100% podiel na hlasovacích právach. Všetky akcie boli riadne splatené akcionárom.

## 12. EMISNÉ ÁŽIO

Emisné ážio vo výške 685 000 tis. Sk predstavuje rozdiel medzi emisným kurzom upísaných akcií a ich menovitou hodnotou.

## 13. ZÁKONNÝ REZERVNÝ FOND

Rezervný fond vo výške 30 000 tis. Sk predstavuje povinný rezervný fond, vytvorený pri založení spoločnosti.

## 14. OSTATNÉ FONDY

Ostatné fondy vo výške 371 632 tis. Sk predstavujú prevzaté vlastné imanie spoločnosti PDS, ktorá bola k 1.3. 2006 zlúčená so spoločnosťou.

## 15. STRATA MINULÝCH OBDOBÍ

Straty minulých období vo výške 560 557 tis. Sk boli schválené Valným zhromaždením spoločnosti. Valné zhromaždenie do dátumu zostavenia riadnej účtovnej závierky nerozhodlo o krytí týchto strát.

## 16. STRATA BEŽNÉHO OBDOBIA

Strata bežného obdobia vo výške 314 007 tis. Sk bude Valným zhromaždením schválená v priebehu prvého polroka 2008. Predstavenstvo spoločnosti navrhuje preúčtovať dosiahnutú stratu na neuhradené straty minulých období.

## 17. ČISTÉ VÝNOSY Z ÚROKOV

	2007 (v tis. Sk)	2006 (v tis. Sk)
Výnosové úroky z bežných a termínovaných účtov	10 865	8 815
<b>Čisté výnosy z úrokov</b>	<b>10 865</b>	<b>8 815</b>

## 18. ČISTÉ NÁKLADY Z POPLATKOV A PROVÍZIÍ

	2007 (v tis. Sk)	2006 (v tis. Sk)
Výnosy z odplát v súvislosti s:		
správou dôchodkových fondov	100 964	43 710
vedením osobných dôchodkových účtov	70 160	56 246
iné poplatky	-	-
<b>Výnosy z odplát spolu</b>	<b>171 124</b>	<b>99 956</b>
<i>Náklady na poplatky a provízie:</i>		
Náklady na poplatky fondov v správe v súvislosti s:		
odplátou za služby depozitára	7 369	3 200
odplátou za služby vysporiadania a sprostredkovanie obchodov s CP	1 603	1 374
ostatné poplatky	321	402
<b>Náklady na poplatky fondov v správe celkom:</b>	<b>9 293</b>	<b>4 976</b>
Náklady na poplatky z distribúcie v súvislosti s:		
amortizáciou časovo rozlíšených zmlúv	87 312	99 905
provízie za sprostredkovanie - bonusy	22 097	120 642
náklady na odpis pohľadávok v súvislosti s províziami	35 233	18 690
straty zo zníženia hodnoty časovo rozlíšených zmlúv	231 770	-
<b>Náklady na poplatky z distribúcie spolu:</b>	<b>376 412</b>	<b>239 237</b>
<b>Náklady na poplatky a provízie spolu</b>	<b>385 705</b>	<b>244 213</b>
<b>Čisté náklady z poplatkov a provízií</b>	<b>(214 581)</b>	<b>(144 257)</b>

## 19. ČISTÝ ZISK/STRATA Z FINANČNÝCH OPERÁCIÍ - KURZOVÉ ROZDIELY

	2007 (v tis. Sk)	2006 (v tis. Sk)
Kurzové zisky/straty	(60)	(81)
z toho:		
- kurzové zisky	9	7
- kurzové straty	(69)	(88)
<b>Spolu</b>	<b>(60)</b>	<b>(81)</b>



## 20. VŠEOBECNÉ ADMINISTRATÍVNE NÁKLADY

	2007 (v tis. Sk)	2006 (v tis. Sk)
Personálne náklady	32 429	35 910
Ostatné administratívne náklady	62 763	101 875
Amortizácia a odpisy	17 736	15 451
<b>Spolu</b>	<b>112 928</b>	<b>153 236</b>

K 31. 12. 2007 mala spoločnosť 30 zamestnancov, z toho 3 zamestnanci zároveň pôsobili ako členovia predstavenstva a počet vedúcich zamestnancov bol 8. K 31. 12. 2006 mala spoločnosť 32 zamestnancov z toho 3 zamestnanci zároveň pôsobili ako členovia predstavenstva a počet vedúcich zamestnancov bol 9.

Štruktúra ostatných administratívnych nákladov bola nasledovná:

	2007 (v tis. Sk)	2006 (v tis. Sk)
Dane a poplatky	4 303	1 746
Audit	683	1 570
Prenájom priestorov a súvisiace náklady	3 472	3 499
Outsourcing	2 863	4 740
Kancelárske potreby, drobný majetok	890	1 091
Tlačivá a formuláre	907	3 898
Právne služby	1 420	2 235
Telekomunikácie a elektronické zdroje informácií	3 622	4 033
Poštovné	4 660	6 897
Opravy a udržiavanie majetku	5 929	5 886
Náklady na call centrum	927	11 286
Služby IT	301	5 419
Ostatné prevádzkové náklady	3 733	6 466
Náklady na marketing	19 961	28 728
Poistenie majetku	430	482
Neuplatnená DPH na vstupe	8 662	13 899
<b>Spolu</b>	<b>62 763</b>	<b>101 875</b>

Audítorské služby Spoločnosti poskytla spoločnosť KPMG Slovensko spol. s r.o. („KPMG“). Rozsah poskytovaných služieb sa týka výhradne overenia účtovných závierok. Celková suma poplatkov vyplatených spoločnosti KPMG za rok 2007 bola 683 tis. Sk (bez DPH), pričom táto suma zahŕňa aj poplatky za overenie účtovných závierok dôchodkových fondov v správe Spoločnosti. Náklady na audítorské služby za rok 2006 obsahujú aj honorár za overenie účtovnej závierky PDS ku dňu jej zániku.

## 21. ČISTÉ OSTATNÉ PREVÁDZKOVÉ VÝNOSY

	2007 (v tis. Sk)	2006 (v tis. Sk)
Ostatné náklady v súvislosti s:		
manká a škody	13	618
prevodom majetku	1	2 624
Ostatné	-	8
<b>Ostatné náklady spolu:</b>	<b>14</b>	<b>3 250</b>
Ostatné výnosy v súvislosti s:		
náhrady škôd	138	703
prenájom priestorov a zariadení	296	-
prevodom majetku	-	2 625
Ostatné	-	103
<b>Ostatné výnosy spolu:</b>	<b>434</b>	<b>3 431</b>
<b>Čisté ostatné prevádzkové výnosy spolu:</b>	<b>420</b>	<b>181</b>

## 22. DAŇ Z PRÍJMOV

Štruktúra dane z príjmov:

	2007 (v tis. Sk)	2006 (v tis. Sk)
Daň z príjmov - splatná	-	-
Daň z príjmov - odložená	2 277	32 424
<b>Spolu</b>	<b>2 277</b>	<b>32 424</b>

## 23. IDENTIFIKÁCIA A RIADENIE RIZÍK

Spoločnosť identifikovala v rámci svojej činnosti nasledovné riziká, pričom vypracovala postupy a spôsoby na meranie týchto rizík.

### Údaje o úverovom riziku spoločnosti

- a) Použitý spôsoby a postupy úverového hodnotenia dlžníka spoločnosti

Spoločnosť v priebehu obdobia zhodnocovala svoje prostriedky prostredníctvom depozitných operácií.

Spoločnosť neposkytla žiadne úvery a neevidovala pohľadávky po splatnosti voči tretím osobám. Svoj majetok zhodnocovala formou depozitných operácií u svojho depozitára spoločnosti Tatrabanka a.s. Spoločnosť evidovala významnú koncentráciu úverového rizika voči depozitárovi Tatrabanka a.s. a to z dôvodu ustanovení §101 ods. 3 Zákona. Zavedenie postupov pre zabezpečenie akceptovanej koncentrácie úverového rizika nebolo z týchto dôvodov realizované.

### Údaje o trhovom riziku v spoločnosti

- a) Spôsob a postupy používaných na meranie, sledovanie a riadenie trhového rizika

Na základe realizovaných operácií bola z pohľadu trhových rizík spoločnosť vystavená riziku zmeny úrok. mier.

#### *Hodnota „Value at Risk“*

Hodnota trhových rizík je meraná metódou Value at Risk (ďalej „VaR“) na základe historickej simulácie a parametrického modelu so stanovenou úrovňou spoľahlivosti 95 %. Riziko sa sleduje v rámci implementovaného systému SAP R-3. Hodnota VaR je meraná na báze denných údajov so stanovenými základnými časovými horizontmi deň, týždeň, mesiac. Model je preverovaný na štvrt'ročnej báze, pričom samotné spätné testovanie denných hodnôt VaR sa realizuje na mesačnej báze. Konzistentnosť modelu je pravidelne verifikovaná.

- b) Postupy zabezpečenia sa proti nepriaznivému vplyvu zmien trhových úrokových mier

Vzhľadom na to, že spoločnosť realizovala výlučne depozitné operácie na medzibankovom trhu, nevyužívala nástroje na obmedzenie rizika zmeny úrokových mier.

- c) Citlivosť majetku a záväzkov na zmeny úrokových mier

Na sledovanie citlivosti majetku na zmeny úrokových mier spoločnosť sleduje duráciu a posun výnosovej krivky o jeden bazický bod (ďalej „BPV“). Vzhľadom na spôsob a rozsah zabezpečenia sa proti nepriaznivému vplyvu zmien trhových úrokových mier bola citlivosť majetku na zmenu úrokových mier veľmi nízka. Z pohľadu úrokového rizika bola v hlavnej miere vystavená riziku zmeny 2 týždňovej úrokovej sadzby.

#### *Postupy a metódy merania úrokového rizika*

Spoločnosť kvantifikuje úrokové riziko na mesačnej báze prostredníctvom metódy VaR ako aj analýzy citlivosti (durácie, convexity, posun výnosovej krivky BPV).

## Analýza rizika zmeny úrokovej sadzby

Nasledujúca tabuľka uvádza dátumy zmeny úrokových sadzieb. Majetok a záväzky s pohyblivými výnosmi sú uvedené podľa nasledujúceho dátumu zmeny ich úrokových sadzieb. Majetok a záväzky s pevnými výnosmi sú uvedené podľa splátkového kalendára na splácanie istiny. Ak sa jedná o majetok alebo záväzok, ktorý nie je úročený, je vykázaný v stĺpci "nešpecifikované". Splatnosť príslušného majetku alebo záväzku je vykázaná v časti o analýze splatnosti na strane 23 poznámok.

K 31. 12. 2007	Na požiad. a do 1 mes. (v tis. Sk)	1 až 3 mesiace (v tis. Sk)	3 mes. až 1 rok (v tis. Sk)	1 až 5 rokov (v tis. Sk)	Viac ako 5 rokov (v tis. Sk)	Nedefi- nované (v tis. Sk)	Spolu (v tis. Sk)
<b>MAJETOK</b>							
Peniaze a peňažné ekvivalenty	268 579	-	-	-	-	-	268 579
Pohľadávky zo starobného dôchodkového sporenia	-	-	-	-	-	34 098	34 098
Pozemky, budovy a zariadenia	-	-	-	-	-	8 650	8 650
Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv	-	-	-	-	-	954 354	954 354
Iný nehmotný majetok	-	-	-	-	-	30 223	30 223
Pohľadávka zo splatnej dane	-	-	-	-	-	3 626	3 626
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	-	-	34 558	34 558
Ostatný majetok	-	-	-	-	-	15 227	15 227
<b>Majetok spolu</b>	<b>268 579</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 080 736</b>	<b>1 349 315</b>
<b>ZÁVÄZKY</b>							
Záväzky	-	-	-	-	-	14 298	14 298
Odložený daňový záväzok	-	-	-	-	-	-	-
Zamestnanecké požitky	-	-	-	-	-	2 949	2 949
<b>Záväzky spolu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17 247</b>	<b>17 247</b>
<b>Aktuálny rozdiel</b>	<b>268 579</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 063 489</b>	<b>1 332 068</b>
<b>Kumulovaný rozdiel</b>	<b>268 579</b>	<b>268 579</b>	<b>268 579</b>	<b>268 579</b>	<b>268 579</b>	<b>1 332 068</b>	<b>-</b>

K 31. 12. 2006	Na požiad. a do 1 mes. (v tis. Sk)	1 až 3 mesiace (v tis. Sk)	3 mes. až 1 rok (v tis. Sk)	1 až 5 rokov (v tis. Sk)	Viac ako 5 rokov (v tis. Sk)	Nedefi- nované (v tis. Sk)	Spolu (v tis. Sk)
<b>MAJETOK</b>							
Peniaze a peňažné ekvivalenty	263 758	-	-	-	-	-	263 758
Pohľadávky zo starobného dôchodkového sporenia	-	-	-	-	-	95 315	95 315
Pozemky, budovy a zariadenia	-	-	-	-	-	10 240	10 240
Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv	-	-	-	-	-	1 222 911	1 222 911
Iný nehmotný majetok	-	-	-	-	-	26 662	26 662
Pohľadávka zo splatnej dane	-	-	-	-	-	3 225	3 225
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	-	-	32 281	32 281
Ostatný majetok	-	-	-	-	-	4 576	4 576
<b>Majetok spolu</b>	<b>263 758</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 395 210</b>	<b>1 658 968</b>
<b>ZÁVÄZKY</b>							
Záväzky	-	-	-	-	-	9 719	9 719
Odložený daňový záväzok	-	-	-	-	-	-	-
Zamestnanecké požitky	-	-	-	-	-	3 174	3 174
<b>Záväzky spolu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 893</b>	<b>12 893</b>
<b>Aktuálny rozdiel</b>	<b>263 758</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 382 317</b>	<b>1 646 075</b>
<b>Kumulovaný rozdiel</b>	<b>263 758</b>	<b>263 758</b>	<b>263 758</b>	<b>263 758</b>	<b>263 758</b>	<b>1 646 075</b>	<b>-</b>

## Analýza splatnosti

Termíny splatnosti majetku a záväzkov a schopnosť náhrady úročených záväzkov v termíne splatnosti za akceptovateľnú cenu predstavujú dôležité faktory pri posudzovaní likvidity správcovskej spoločnosti a rizika spojeného so zmenami úrokových sadzieb a výmenných kurzov.

V tabuľke sa uvádza analýza majetku a záväzkov Spoločnosti podľa príslušnej zostatkovej doby splatnosti ku dňu súvahy až do zmluvného dátumu splatnosti:

K 31. 12. 2007	Na požiad. a do 1 mes. (v tis. Sk)	1 až 3 mesiace (v tis. Sk)	3 mes. až 1 rok (v tis. Sk)	1 až 5 rokov (v tis. Sk)	Viac ako 5 rokov (v tis. Sk)	Nedefi- nované (v tis. Sk)	Spolu (v tis. Sk)
<b>MAJETOK</b>							
Peniaze a peňažné ekvivalenty	268 579	-	-	-	-	-	268 579
Pohľadávky zo starobného dôchodkového sporenia	34 098	-	-	-	-	-	34 098
Pozemky, budovy a zariadenia	-	-	-	-	-	8 650	8 650
Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv	-	-	-	-	-	954 354	954 354
Iný nehmotný majetok	-	-	-	-	-	30 223	30 223
Pohľadávka zo splatnej dane	-	-	3 626	-	-	-	3 626
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	-	-	34 558	34 558
Ostatný majetok	41	23	15 163	-	-	-	15 227
<b>Majetok spolu</b>	<b>302 718</b>	<b>23</b>	<b>18 789</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 027 785</b>	<b>1 349 315</b>
<b>ZÁVÄZKY</b>							
Záväzky	14 298	-	-	-	-	-	14 298
Odložený daňový záväzok	-	-	-	-	-	-	-
Zamestnanecké požitky	2 520	-	-	-	-	429	2 949
<b>Záväzky spolu</b>	<b>16 818</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>429</b>	<b>17 247</b>
<b>Aktuálny rozdiel</b>	<b>285 900</b>	<b>23</b>	<b>18 789</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 027 356</b>	<b>1 332 068</b>
<b>Kumulovaný rozdiel</b>	<b>285 900</b>	<b>285 923</b>	<b>304 712</b>	<b>304 712</b>	<b>304 712</b>	<b>1 332 068</b>	<b>-</b>

K 31. 12. 2006	Na požiad. a do 1 mes. (v tis. Sk)	1 až 3 mesiace (v tis. Sk)	3 mes. až 1 rok (v tis. Sk)	1 až 5 rokov (v tis. Sk)	Viac ako 5 rokov (v tis. Sk)	Nedefi- nované (v tis. Sk)	Spolu (v tis. Sk)
<b>MAJETOK</b>							
Peniaze a peňažné ekvivalenty	263 758	-	-	-	-	-	263 758
Pohľadávky zo starobného dôchodkového sporenia	95 315	-	-	-	-	-	95 315
Pozemky, budovy a zariadenia	-	-	-	-	-	10 240	10 240
Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv	-	-	-	-	-	1 222 911	1 222 911
Iný nehmotný majetok	-	-	-	-	-	26 662	26 662
Pohľadávka zo splatnej dane	-	-	3 225	-	-	-	3 225
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	-	-	32 281	32 281
Ostatný majetok	-	254	4 322	-	-	-	4 576
<b>Majetok spolu</b>	<b>359 073</b>	<b>254</b>	<b>7 547</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 292 094</b>	<b>1 658 968</b>
<b>ZÁVÄZKY</b>							
Záväzky	9 719	-	-	-	-	-	9 719
Odložený daňový záväzok	-	-	-	-	-	-	-
Zamestnanecké požitky	2 883	-	-	-	-	291	3 174
<b>Záväzky spolu</b>	<b>12 602</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>291</b>	<b>12 893</b>
<b>Aktuálny rozdiel</b>	<b>346 471</b>	<b>254</b>	<b>7 547</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 291 803</b>	<b>1 646 075</b>
<b>Kumulovaný rozdiel</b>	<b>346 471</b>	<b>346 725</b>	<b>354 272</b>	<b>354 272</b>	<b>354 272</b>	<b>1 646 075</b>	<b>-</b>

### Menové riziko a čistá devízová pozícia

Menové riziko je riziko zmien hodnôt finančného nástroja z dôvodov zmien výmenných kurzov.

Spoločnosť toto riziko riadi stanovením a monitorovaním limitov na otvorené pozície. Prostriedky spoločnosti sú investované najmä do investičných nástrojov denominovaných v Sk.

Čistá otvorená menová pozícia spoločnosti k 31. 12. 2007 a 2006 je uvedená v nasledovnej tabuľke:

K 31. 12. 2007	EUR (v tis. Sk)	USD (v tis. Sk)	CZK (v tis. Sk)	ostatné meny (v tis. Sk)	SKK (v tis. Sk)	Spolu (v tis. Sk)
<b>MAJETOK</b>						
Peniaze a peňažné ekvivalenty	7	3	5	19	268 545	268 579
Pohľadávky zo starobného dôchodkového sporenia	4	-	-	1	34 093	34 098
Pozemky, budovy a zariadenia	-	-	-	-	8 650	8 650
Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv	-	-	-	-	954 354	954 354
Iný nehmotný majetok	-	-	-	-	30 223	30 223
Pohľadávka zo splatnej dane	-	-	-	-	3 626	3 626
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	-	34 558	34 558
Ostatný majetok	-	-	-	-	15 227	15 227
<b>Majetok spolu</b>	<b>11</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>20</b>	<b>1 349 276</b>	<b>1 349 315</b>
<b>ZÁVÄZKY</b>						
Závazky	(476)	-	-	-	14 774	14 298
Odložený daňový záväzok	-	-	-	-	-	-
Zamestnanecké požitky	-	-	-	-	2 949	2 949
<b>Závazky spolu</b>	<b>(476)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17 723</b>	<b>17 247</b>
<b>Vlastné imanie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 332 068</b>	<b>1 332 068</b>
<b>Čistá devízová pozícia k 31.12.2007</b>	<b>487</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>20</b>	<b>(515)</b>	<b>-</b>

K 31. 12. 2006	EUR (v tis. Sk)	USD (v tis. Sk)	CZK (v tis. Sk)	ostatné meny (v tis. Sk)	SKK (v tis. Sk)	Spolu (v tis. Sk)
<b>MAJETOK</b>						
Peniaze a peňažné ekvivalenty	10	3	4	10	263 731	263 758
Pohľadávky zo starobného dôchodkového sporenia	-	-	-	-	95 315	95 315
Pozemky, budovy a zariadenia	-	-	-	-	10 240	10 240
Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv	-	-	-	-	1 222 911	1 222 911
Iný nehmotný majetok	-	-	-	-	26 662	26 662
Pohľadávka zo splatnej dane	-	-	-	-	3 225	3 225
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	-	32 281	32 281
Ostatný majetok	-	-	-	-	4 576	4 576
<b>Majetok spolu</b>	<b>10</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>1 658 941</b>	<b>1 658 968</b>
<b>ZÁVÄZKY</b>						
Závazky	(746)	-	-	-	10 465	9 719
Odložený daňový záväzok	-	-	-	-	-	-
Zamestnanecké požitky	-	-	-	-	3 174	3 174
<b>Závazky spolu</b>	<b>(746)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 639</b>	<b>12 893</b>
<b>Vlastné imanie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 646 075</b>	<b>1 646 075</b>
<b>Čistá devízová pozícia k 31.12.2006</b>	<b>756</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>(773)</b>	<b>-</b>

### Riziko likvidity

Každá operácia súvisiaca s pohybom vlastných zdrojov správcovskej spoločnosti sa odsúhlasuje tak, aby správcovská spoločnosť bola schopná plniť záväzky zo svojej činnosti.

Správcovská spoločnosť môže stanoviť percento limitu na množstvo prostriedkov, ktoré musia byť likvidné a investované do investičných nástrojov so splatnosťou kratšou ako 1 mesiac.

Spoločnosť takisto podlieha zákonným požiadavkám kapitálovej primeranosti v zmysle požiadaviek zákona o starobnom dochodkovom sporení.

### Kapitálová primeranosť

Nasledujúca tabuľka zobrazuje štruktúru kapitálovej primeranosti spoločnosti v zmysle zákona.

	31.12.2007	31.12.2006
	(v tis. Sk)	(v tis. Sk)
<i>Vlastné zdroje dôchodkovej správcovskej spoločnosti</i>		
Základné vlastné zdroje	1 301 844	1 619 412
Dodatkové vlastné zdroje	-	-
Odpočítateľné položky	-	-
<b>Vlastné zdroje celkom</b>	<b>1 301 844</b>	<b>1 619 412</b>
<b>Nelikvidný majetok dôchodkovej správcovskej spoločnosti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
A. Limit vlastných zdrojov (odvodený od základného imania)	210 000	210 000
<b>Údaj o splnení</b>	<b>619,9%</b>	<b>771,1%</b>
B. Limit vlastných zdrojov (odvodený od nelikvidných aktív a majetku v dôchodkových fondoch)	0,5%	0,5%
<b>Ukazovateľ primeranosti</b>	<b>8,3%</b>	<b>19,2%</b>

## 24. REÁLNA HODNOTA FINANČNÝCH NÁSTROJOV

Nasledujúca tabuľka uvádza porovnanie reálnej hodnoty finančných nástrojov s ich účtovnou hodnotou.

Reálna hodnota je cena, za ktorú by sa finančný nástroj mohol vymeniť, resp. ktorá by sa mohla dohodnúť medzi dvoma ochotnými stranami oboznámenými s relevantnými skutočnosťami, a to za podmienok obvyklých na trhu. Ak boli k dispozícii trhové ceny, použili sa na účely ocenenia. V ostatných prípadoch sa použili interné oceňovacie modely, najmä metóda súčasnej hodnoty.

	31.12.2007		31.12.2006	
	Účtovná hodnota (v tis. Sk)	Odhadovaná reálna hodnota (v tis. Sk)	Účtovná hodnota (v tis. Sk)	Odhadovaná reálna hodnota (v tis. Sk)
<b>Finančný majetok</b>				
Peniaze a peňažné ekvivalenty	268 579	268 579	263 758	263 758
Pohľadávky	34 098	34 098	95 315	95 315
<b>Finančné záväzky</b>				
Záväzky	14 298	14 298	9 719	9 719

## 25. FINANČNÉ DERIVÁTY

Spoločnosť nemá vo svojom portfóliu žiadne deriváty.

## 26. TRANSAKČIE SO SPRIAZNENÝMI OSOBAMI

Súhrn transakcií správcovskej spoločnosti voči podnikom v skupine a voči ostatným spriazneným osobám:

Štruktúra majetku a záväzkov z transakcií so spriaznenými osobami:

	31.12.2007 (v tis. Sk)	31.12.2006 (v tis. Sk)
<b>Majetok</b>		
<u>Obchodné pohľadávky:</u>		
Allianz SE	476	746
Allianz Asset Management, správ. spol., a.s.	57	-
<b>Spolu</b>	<b>533</b>	<b>746</b>
<b>Záväzky</b>		
<u>Záväzky:</u>		
Allianz - Slovenská poisťovňa, a.s.	206	208
Predstavenstvo spoločnosti	324	442
<b>Spolu</b>	<b>530</b>	<b>650</b>

Štruktúra výnosov a nákladov z transakcií so spriaznenými osobami:

	31.12.2007 (v tis. Sk)	31.12.2006 (v tis. Sk)
<b>Výnosy</b>		
<u>Prevádzkové výnosy:</u>		
Allianz - Slovenská poisťovňa, a.s.	38	704
Allianz SE	-	2 365
Allianz Asset Management, správ. spol., a.s.	296	-
<b>Spolu</b>	<b>334</b>	<b>3 069</b>
<b>Náklady</b>		
<u>Prevádzkové náklady:</u>		
Allianz - Slovenská poisťovňa, a.s.	4 678	9 586
Allianz SE	270	2 491
Predstavenstvo – hrubé mzdy a odvody	8 454	7 660
Dozorná rada – hrubé mzdy a odvody	-	-
<b>Spolu</b>	<b>13 402</b>	<b>19 737</b>

## 27. KONCENTRÁCIA MAJETKU A ZÁVÄZKOV

Správcovská spoločnosť má významnú koncentráciu majetku k 31. 12. 2007 a 31. 12. 2006 voči Tatrabanke, ktorá je depozitárom fondov v správe spoločnosti a to z dôvodu ustanovení §101 ods. 3 zákona č.43/2004 Z.z. o sds. Zavedenie postupov pre zabezpečenie akceptovanej koncentrácie úverového rizika nebolo z týchto dôvodov realizované.

## 28. PODSÚVAHOVÉ POLOŽKY A PODMIENENÉ ZÁVÄZKY

V rámci bežnej obchodnej činnosti správcovská spoločnosť nevstupuje do finančných operácií, ktoré nie sú zaúčtované v rámci súvahy a ktoré sa označujú ako podsúvahové finančné nástroje. K 31. 12. 2007 a 31. 12. 2006 správcovská spoločnosť neevidovala žiadne podsúvahové položky.

Nakoľko mnohé oblasti slovenského daňového práva doteraz neboli dostatočne overené praxou, existuje neistota v tom, ako ich budú daňové orgány aplikovať. Mieru tejto neistoty nie je možné kvantifikovať a zanikne až potom, keď budú k dispozícii právne precedensy, prípadne oficiálne interpretácie príslušných orgánov.

## **29. UDALOSTI, KTORÉ NASTALI PO DNI, KU KTORÉMU SA ZOSTAVUJE ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA**

Po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, nenastali žiadne významné udalosti, ktoré by vyžadovali dodatočné vykázanie alebo úpravy účtovnej závierky k 31. 12. 2007.

Ku koncu marca 2008 vystúpilo zo sporenia v dôchodkových fondoch spoločnosti 4 618 (1%) sporiteľov, čo zodpovedá aj údajom trhu. Možnosť opustiť druhý pilier majú sporitelia do 30.06.2008. Celkový počet sporiteľov, ktorí k danému dátumu opustia druhý pilier sa nedá k dátumu zostavenia účtovnej závierky spoľahlivo odhadnúť.



**XI. Účtovná závierka za rok končiaci 31. decembra 2007 a Správa audítora k účtovnej závierke dôchodkového fondu PROGRES r.d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a.s.**



**KPMG Slovensko spol. s r. o.**  
Mostová 2 R  
0. Box 7  
820 04 Bratislava 24  
Slovakia

Telephone +421 2 59984 111  
Fax +421 2 59984 222  
Internet [www.kpmg.sk](http://www.kpmg.sk)

## **Správa nezávislého audítora**

Akcionárovi, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Allianz - Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. („spoločnosť“) spravujúcej dôchodkový fond PROGRES rastový dôchodkový fond, Allianz - Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. („dôchodkový fond“):

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky dôchodkového fondu PROGRES rastový dôchodkový fond, Allianz - Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s., ktorá obsahuje súvahu zostavenú k 31. decembru 2007, výkaz ziskov a strát za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2007 a poznámky („účtovná závierka“).

### **Zodpovednosť štatutárneho orgánu spoločnosti**

Štatutárny orgán spoločnosti je zodpovedný za zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve. Táto zodpovednosť zahŕňa návrh, implementáciu a zachovávanie interných kontrol relevantných pre zostavenie a objektívnu prezentáciu takej 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, ktorý vychádza z výsledkov nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od 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 audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však za účelom vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej obsahuje zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti významných účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

### **Názor**

Podľa nášho názoru účtovná závierka vyjadruje objektívne vo všetkých významných súvislostiach finančnú situáciu dôchodkového fondu k 31. decembru 2007 a výsledok jeho hospodárenia za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2007 v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve.

16. mája 2008  
Bratislava, Slovenská republika

Audítorská spoločnosť: KPMG  
Slovensko spol. s r. o. Licencia  
SKAU č. 96



Zodpovedný audítor:  
Ing. Igor Palkovič  
Licencia SKAU č. 966



**S Ú V A H A**  
k 31. 12. 2007

Ozna- čenie	POLOŽKA	Číslo poznámky	Bežné účtovné obdobie	Predchádzajúce účtovné obdobie
a	b	c	1	2
x	Aktíva		x	x
<b>1.</b>	<b>Pokladničná hotovosť a vklady v centrálnych bankách splatné na požiadanie</b>		-	-
<b>2.</b>	<b>Pohľadávky voči bankám splatné na požiadanie</b>	E 1.	<b>28 536</b>	<b>2 374</b>
<b>3.</b>	<b>Ostatné pohľadávky voči centrálnym bankám a bankám</b>		<b>2 577 373</b>	<b>1 933 957</b>
a)	brutto	E 1.	2 577 373	1 933 957
b)	korekcia		-	-
<b>4.</b>	<b>Cenné papiere na obchodovanie</b>	E 2.	<b>7 236 679</b>	<b>3 383 748</b>
<b>5.</b>	<b>Deriváty</b>		<b>56 251</b>	<b>39 664</b>
a)	na obchodovanie		-	-
b)	zabezpečovacie	E 3.	56 251	39 664
<b>6.</b>	<b>Cenné papiere na predaj</b>		-	-
<b>7.</b>	<b>Pohľadávky voči klientom a iným dlžníkom</b>		-	-
a)	brutto		-	-
b)	korekcia		-	-
<b>8.</b>	<b>Dlhové cenné papiere držané do splatnosti</b>		-	-
a)	štátnych orgánov		-	-
b)	ostatných subjektov		-	-
b1	brutto		-	-
b2	korekcia		-	-
<b>9.</b>	<b>Podiely na základnom imaní v pridružených účtovných jednotkách</b>		-	-
a)	v účtovných jednotkách z finančného sektora		-	-
a1	brutto		-	-
a2	korekcia		-	-
b)	ostatných účtovných jednotkách		-	-
b1	brutto		-	-
b2	korekcia		-	-
<b>10.</b>	<b>Podiely na základnom imaní v dcérskych účtovných jednotkách</b>		-	-
a)	v účtovných jednotkách z finančného sektora		-	-
a1	brutto		-	-
a2	korekcia		-	-
b)	ostatných účtovných jednotkách		-	-
b1	brutto		-	-
b2	korekcia		-	-
<b>11.</b>	<b>Obstaranie hmotného a nehmotného majetku</b>		-	-
a)	brutto		-	-
b)	korekcia		-	-
<b>12.</b>	<b>Nehmotný majetok</b>		-	-
a)	brutto		-	-
b)	korekcia		-	-
b1	oprávky		-	-
b2	opravné položky		-	-
<b>13.</b>	<b>Hmotný majetok</b>		-	-
a)	neodpisovaný		-	-
a1	brutto		-	-
a2	korekcia		-	-
b)	odpisovaný		-	-
b1	brutto		-	-
b2	korekcia		-	-
b2a	oprávky		-	-
b2b	opravné položky		-	-
<b>14.</b>	<b>Daňové pohľadávky</b>		-	-
<b>15.</b>	<b>Ostatný majetok</b>		<b>2 188</b>	<b>305</b>
a)	brutto	E 4.	2 188	305
b)	korekcia		-	-
	<b>AKTÍVA SPOLU</b>		<b>9 901 027</b>	<b>5 360 048</b>

Ozna- čenie	POLOŽKA	Císlo poznámky	Bežné účtovné obdobie	Predchádzajúce účtovné obdobie
a	b	c	1	2
x	Pasíva		x	x
<b>I.</b>	<b>Závazky (súčet položiek 1 až 11)</b>		<b>16 343</b>	<b>67</b>
1.	Závazky voči centrálnym bankám splatné na požiadanie		-	-
2.	Závazky voči bankám splatné na požiadanie		-	-
3.	Ostatné záväzky voči centrálnym bankám a bankám		-	-
4.	Závazky voči klientom a iným veriteľom		-	-
a)	splatné na požiadanie		-	-
b)	ostatné záväzky		-	-
5.	Závazky z cenných papierov predaných na krátko		-	-
6.	Deriváty		13 883	-
a)	na obchodovanie		-	-
b)	zabezpečovacie	E 5.	13 883	-
7.	Závazky z dlhových cenných papierov		-	-
a)	so zmluvnou dobou splatnosti do 1 roku		-	-
b)	so zmluvnou dobou splatnosti nad 1 rok		-	-
8.	Ostatné záväzky	E 6.	2 460	67
9.	Rezervy		-	-
10.	Podriadené finančné záväzky		-	-
11.	Daňové záväzky		-	-
<b>II.</b>	<b>Vlastné imanie (súčet položiek 12 až 19)</b>		<b>9 884 684</b>	<b>5 359 981</b>
12.	Základné imanie, z toho		-	-
a)	upísané základné imanie		-	-
b)	pohľadávky voči akcionárom (x)		-	-
13.	Vlastné akcie (x)		-	-
14.	Kapitálové fondy		9 612 377	5 161 520
a)	emisné ážio		-	-
b)	ostatné kapitálové fondy		9 612 377	5 161 520
15.	Fondy tvorené zo zisku po zdanení		-	-
16.	Oceňovacie rozdiely x/(x)		(34 863)	35 226
a)	z majetku x/(x)		(77 231)	(4 438)
b)	z cenných papierov na predaj x/(x)		-	-
c)	zo zabezpečovacích derivátov x/(x)		42 368	39 664
d)	z prepočtu podielových cenných papierov a vkladov v cudzej mene x/(x)		-	-
e)	z vkladov do základného imania dcérskych a pridružených účtovných jednotiek		-	-
17.	Nerozdelený zisk alebo neuhradená strata z minulých rokov x/(x)		-	-
18.	Zisk alebo strata v schvaľovacom konaní x/(x)		-	-
19.	Zisk alebo strata bežného účtovného obdobia x/(x)		307 170	163 235
	<b>PASÍVA SPOLU</b>		<b>9 901 027</b>	<b>5 360 048</b>



**VÝKAZ ZISKOV A STRÁT**  
za 12 mesiacov roku 2007

Označenie	POLOŽKA	Číslo poznámky	Bežné účtovné obdobie	Predchádzajúce účtovné obdobie
a	b	c	1	2
1.	Výnosy z úrokov a obdobné výnosy		263 898	113 440
a.	Náklady na úroky a obdobné náklady		(6 078)	(771)
<b>I.</b>	<b>Čisté úrokové výnosy</b>	E 7.	<b>257 820</b>	<b>112 669</b>
2.	Výnosy z odplát a provízií		-	-
b.	Náklady na odplaty a provízie		-	-
<b>II.</b>	<b>Čistý zisk alebo strata z odplát a provízií</b>		-	-
3.	Výnosy z vkladov do základného imania		30 650	11 126
3.1.	<i>dcérskych účtovných jednotiek a pridružených účtovných jednotiek</i>		-	-
3.2.	<i>ostatných účtovných jednotiek</i>	E 8.	30 650	11 126
4./c.	Čistý zisk alebo strata z obchodovania s cennými papiermi, derivátmi a devízami	E 9.	18 698	39 436
5.	Výnosy z predaja majetku a z prevodu majetku		-	-
6.	Výnosy zo zrušenia opravných položiek k predávanému a prevádzanému majetku		-	-
d.	Náklady na predaj majetku a na prevod majetku		-	-
<b>III.</b>	<b>Čistý zisk alebo strata z predaja a z prevodu majetku</b>		-	-
7.	Výnosy zo zrušenia rezerv na záväzky z hlavných činností		-	-
8.	Výnosy zo zrušenia opravných položiek a z odpísaných pohľadávok		-	-
e.	Náklady na tvorbu rezerv na záväzky z hlavných činností		-	-
f.	Náklady na tvorbu opravných položiek, na oceňovacie rozdiely zo zníženia hodnoty majetku a na odpísanie majetku		-	-
f.1.	<i>náklady na tvorbu opravných položiek</i>		-	-
f.1.1.	<i>k finančnému majetku</i>		-	-
f.1.2.	<i>k hmotnému a nehmotnému majetku</i>		-	-
f.2.	<i>náklady na odpísanie majetku</i>		-	-
f.2.1.	<i>finančného</i>		-	-
f.2.2.	<i>hmotného a nehmotného</i>		-	-
f.3.	<i>náklady na oceňovacie rozdiely</i>		-	-
9.	Ostatné výnosy		2	5
9.1.	<i>výnosy zo zrušenia rezerv</i>		-	-
9.2.	<i>iné ostatné výnosy</i>	10.	2	5
g.	Ostatné náklady		-	-
g.1.	<i>personálne náklady</i>		-	-
g.1.1.	<i>mzdové a sociálne náklady</i>		-	-
g.1.2.	<i>ostatné personálne náklady</i>		-	-
g.2.	<i>náklady na tvorbu rezerv</i>		-	-
g.3.	<i>odpisy</i>		-	-
g.3.1.	<i>odpisy hmotného majetku</i>		-	-
g.3.2.	<i>odpisy nehmotného majetku</i>		-	-
g.4.	<i>Iné ostatné náklady</i>		-	-
10./h.	Podiel na zisku alebo strate v dcérskych a pridružených účtovných jednotkách		-	-
<b>A.</b>	<b>Zisk alebo strata za účtovné obdobie pred zdanením</b>		<b>307 170</b>	<b>163 235</b>
i.	Daň z príjmov		-	-
i.1.	<i>splatná daň z príjmov</i>		-	-
i.2.	<i>odložená daň z príjmov</i>		-	-
<b>B.</b>	<b>Zisk alebo strata za účtovné obdobie po zdanení</b>		<b>307 170</b>	<b>163 235</b>



## POZNÁMKY K 31. DECEMBRU 2007

### A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O ÚČTOVNEJ JEDNOTKE

#### *Vytvorenie a správa dôchodkového fondu*

Dôchodkový fond PROGRES rastový dôchodkový fond, Allianz – Slovenská d.s.s., a. s. (ďalej „dôchodkový fond“) vytvorila a spravuje dôchodková správcovská spoločnosť Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. (ďalej „správcovská spoločnosť“) na základe povolenia na vznik a činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti.

V zmysle § 56 zákona č. 43/2004 Z.z. o starobnom dôchodkovom sporení a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (ďalej „zákon č. 43/2004 Z.z. o sds“), vedie dôchodková správcovská spoločnosť za seba a za každý dôchodkový fond oddelené samostatné účtovníctvo a zostavuje za seba a za každý dôchodkový fond účtovnú závierku.

Dôchodkový fond nemá právnu subjektivitu.

#### *Založenie*

Správcovská spoločnosť bola založená bez výzvy na upisovanie akcií zakladateľskou listinou vo forme notárskej zápisnice N 281/04, Nz 45259/04 zo dňa 26.5.2004. Do obchodného registra bola správcovská spoločnosť zapísaná dňa 28.9.2004 pod číslom 3425/B, oddiel Sa.

Dôchodkový fond bol založený dňa 1.1.2005 a vytvorený pripísaním prvého príspevku na bežný účet dôchodkového fondu u depozitára dňa 22.3.2005.

#### *Hlavná činnosť*

Predmetom činnosti správcovskej spoločnosti je vytváranie a správa dôchodkových fondov na vykonávanie starobného dôchodkového sporenia v zmysle zákona č. 43/2004 Z.z. o sds.

Správcovská spoločnosť vykonáva svoju činnosť na území Slovenskej republiky.

Správcovská spoločnosť je 100% dcérskou spoločnosťou spoločnosti Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s., Dostojevského rad 4, 815 74 Bratislava, v sídle ktorej je možné získať konsolidovanú účtovnú závierku. Materskou spoločnosťou skupiny je Allianz Societas Europaea (ďalej „Allianz SE“), Koeniginstrasse 28, D-80802 Mnichov, Nemecko, v sídle ktorej je možné získať konsolidovanú účtovnú závierku skupiny.

## B. POUŽITÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY A ÚČTOVNÉ METÓDY

### *Východiská pre zostavenie účtovnej závierky*

Účtovná závierka bola zostavená na základe predpokladu ďalšieho nepretržitého trvania dôchodkového fondu (angl. going concern).

Účtovná závierka bola zostavená ako riadna účtovná závierka na základe účtovníctva, vedeného v súlade so zákonom č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov a v súlade s príslušnými opatreniami MF SR, najmä Opatrením MF SR č. 20 359/2002-92 z 13. novembra 2002, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o postupoch účtovania a rámcovej účtovej osnove pre banky, pobočky zahraničných bánk, Národnú banku Slovenska, Fond ochrany vkladov, obchodníkov s cennými papiermi, pobočky zahraničných obchodníkov s cennými papiermi, Garančný fond investícií, správcovské spoločnosti, pobočky zahraničných správcovských spoločností a podielové fondy v znení neskorších predpisov (ďalej „postupy účtovania“) a Opatrením MF SR č. 5292/2005-74 z 16. marca 2005, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o usporiadaní a označovaní položiek účtovnej závierky, obsahovom vymedzení týchto položiek a rozsahu údajov určených z účtovnej závierky na zverejnenie pre finančné inštitúcie, ktoré nevykonávajú poisťovaciu činnosť a zaistovaciu činnosť, pre Fond ochrany vkladov a Garančný fond investícií.

Účtovná závierka bola zostavená za obdobie od 1.1.2007 do 31.12.2007 na princípoch časového rozlíšenia nákladov a výnosov a historických cien, s výnimkou cenných papierov a derivátov oceňovaných reálnou hodnotou.

Účtovná závierka fondu k 31.12.2006 bola schválená valným zhromaždením správcovskej spoločnosti dňa 19.6.2007.

### *Účtovné zásady a účtovné metódy použité pri zostavovaní účtovnej závierky*

V nasledujúcej časti sa uvádzajú významné účtovné zásady, ktoré boli konzistentne aplikované pri zostavovaní účtovnej závierky:

#### **(1) Deň uskutočnenia účtovného prípadu**

V závislosti od typu transakcie je dňom uskutočnenia účtovného prípadu najmä deň vykonania platby, deň kúpy alebo predaja peňažných prostriedkov v cudzej mene, deň zúčtovania príkazu bankou, deň, v ktorom dôjde k nadobudnutiu vlastníctva a k zániku vlastníctva, deň vzniku pohľadávky alebo záväzku a deň, v ktorom dôjde k ďalším skutočnostiam, ktoré sú predmetom účtovníctva a ktoré nastali, prípadne o ktorých sú k dispozícii potrebné doklady a ktoré tieto skutočnosti dokumentujú, alebo ktoré vyplývajú z vnútorných podmienok spoločnosti alebo z osobitných predpisov.

Pri účtovaní nákupu alebo predaja cenných papierov s obvyklým termínom dodania (spotové operácie) je dňom uskutočnenia účtovného prípadu deň dohodnutia obchodu s cenným papierom. Pri účtovaní derivátových operácií je dňom uskutočnenia účtovného prípadu deň dohodnutia obchodu, deň zmeny reálnej hodnoty derivátu a deň vyrovnania obchodu.

#### **(2) Prepočet cudzej meny**

Operácie v cudzej mene sú zaúčtované v slovenských korunách kurzom platným v deň uskutočnenia operácie. Majetok a záväzky v cudzej mene sú prepočítané na slovenské koruny kurzom NBS platným v deň, ku ktorému sa vykonáva ocenenie a v deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka dôchodkového fondu. Realizovaný kurzový zisk alebo strata z operácií v cudzej mene sú vykázané vo výkaze ziskov a strát ako „Čistý zisk alebo strata z obchodovania s cennými papiermi, derivátmi a devízami“. Nerealizované kurzové zisky alebo straty z prepočtu majetku a záväzkov v cudzej mene sú v zmysle § 43 postupov účtovania vykázané v súvahe v položke „Oceňovacie rozdiely“.

### (3) Pohľadávky voči bankám

Pohľadávky voči bankám (prostriedky na bežných a vkladových účtoch) sa účtujú v nominálnych hodnotách. Zníženie ich hodnoty sa vyjadruje opravnou položkou. Časové rozlíšenie úrokových výnosov je súčasťou účtovnej hodnoty týchto pohľadávok.

### (4) Dlhové a majetkové cenné papiere

Cenné papiere obstarané do majetku dôchodkového fondu sú na základe zámeru, s ktorým boli obstarané, zaradené do portfólia cenných papierov určených na obchodovanie.

V zmysle zákona o účtovníctve sú cenné papiere prvotne účtované v obstarávacej cene vrátane nákladov súvisiacich s ich obstaraním. Nakoľko zákon č. 43/2004 Z.z. o sds ustanovuje, že v odplate správcovskej spoločnosti za správu dôchodkového fondu sú zahrnuté náklady správcovskej spoločnosti spojené so správou majetku v dôchodkovom fonde (teda aj náklady súvisiace s obstaraním cenných papierov), cenné papiere obstarané do majetku dôchodkového fondu sú pri ich obstaraní účtované bez súvisiacich nákladov.

Časové rozlíšenie úrokových výnosov z dlhových cenných papierov je súčasťou účtovnej hodnoty týchto cenných papierov. Prémia alebo diskont pri dlhových cenných papieroch sa účtuje na účtoch úrokových nákladov alebo výnosov odo dňa obstarania cenného papiera do dňa predaja alebo splatnosti metódou efektívnej úrokovej miery.

Dlhové a majetkové cenné papiere určené na obchodovanie sú oceňované reálnou hodnotou, pričom táto hodnota sa v zmysle zákona o účtovníctve určuje ako trhovú cenu vyhlásenú ku dňu ocenenia, ak je nesporné, že za trhovú cenu je možné cenný papier predat'. Ocenenie jednotlivých cenných papierov v majetku v dôchodkovom fonde je uskutočňované v súlade s vyhláškou č. 48/2005 Z. z. o metódach a postupoch stanovenia hodnoty majetku v dôchodkovom fonde a o spôsobe určenia hodnoty cenných papierov v majetku v dôchodkovom fonde, najmä podľa ust. § 3 a 4 tejto vyhlášky.

Nerealizované zisky alebo straty z precenenia cenných papierov sú v zmysle § 43 postupov účtovania vykázané v súvahe v položke „Oceňovacie rozdiely“. Zisky a straty z obchodovania s cennými papiermi sú vykázané vo výkaze ziskov a strát v položke „Čistý zisk alebo strata z obchodovania s cennými papiermi, derivátmi a devízami“.

### (5) Deriváty

Za derivát sa považuje finančný nástroj, ktorý súčasne splňa nasledujúce podmienky:

- jeho reálna hodnota sa mení v závislosti od zmeny úrokovej miery, ceny cenného papiera, kurzu cudzích mien, cenového indexu, úverového indexu, ratingu, alebo podobnej premennej,
- nevyžaduje začiatkové čisté investície alebo vyžaduje začiatkové čisté investície, ktoré sú nižšie ako by sa vyžadovalo pri iných druhoch finančných nástrojov, ktoré podobne reagujú na zmeny v úverových faktoroch a trhových faktoroch,
- je dohodnutý a vyrovnaný k budúcemu dátumu, pričom doba od dohodnutia obchodu do jeho vyrovnania je dlhšia ako pri spotovej operácii.

Podľa zámeru, s ktorým boli deriváty dohodnuté sa členia na:

- deriváty určené na obchodovanie
- zabezpečovacie deriváty

V zmysle § 81 ods.1 písmeno h) a § 83 zákona č. 43/2004 Z.z. o sds možno v prospech a na ťarchu majetku v dôchodkovom fonde uskutočňovať obchody určené na obmedzenie menového rizika súvisiaceho s majetkom v dôchodkovom fonde. Vzhľadom na to sú všetky deriváty v majetku dôchodkového fondu klasifikované ako zabezpečovacie deriváty, pričom splňajú definované požiadavky pre účtovanie hedgingu:

- zodpovedajú stratégii dôchodkového fondu v riadení rizík,
- zabezpečovací vzťah je od začiatku formálne zdokumentovaný, pričom dokumentácia umožňuje identifikáciu zabezpečovaných nástrojov, zabezpečovacích nástrojov a zabezpečovaného rizika. Dokumentácia zároveň preukazuje efektívnosť zabezpečenia, ako aj spôsob hodnotenia efektívnosti,
- zabezpečenie je vysoko efektívne, t.j. v priebehu zabezpečovacieho vzťahu zodpovedajú zmeny reálnych hodnôt zabezpečovacích nástrojov zmenám reálnych hodnôt zabezpečovaných nástrojov zodpovedajúcich zabezpečovanému riziku v rozpätí 80 % až 125 %.

Deriváty sa odo dňa dohodnutia obchodu do dňa vyrovnania obchodu účtujú na podsúvahových účtoch, pričom o reálnej hodnote derivátov sa účtuje v súvahe. V deň vyrovnania obchodu sa zruší podsúvahový zápis a účtuje sa na súvahových účtoch. Zmeny reálnych hodnôt zabezpečovacích derivátov sú v zmysle § 43 postupov účtovania vykázané v súvahe v položke „Oceňovacie rozdiely zo zabezpečovacích derivátov“.

Realizované zisky a straty z derivátov sa vykazujú vo Výkaze ziskov a strát v položke „Čistý zisk alebo strata z obchodovania s cennými papiermi, derivátmi a devízami“.

**(6) Ostatné pohľadávky a záväzky**

Ostatné pohľadávky a záväzky sa účtujú v nominálnych hodnotách. Ocenenie pohľadávok sa znižuje o pochybné a nevymožiteľné pohľadávky. Prípadné úrokové výnosy alebo náklady súvisiace s pohľadávkami alebo záväzkami sú súčasťou účtovnej hodnoty týchto pohľadávok a záväzkov.

**(7) Náklady**

V zmysle § 63 ods. 8 zákona č. 43/2004 Z.z. o sds sú v odplate správcovskej spoločnosti za správu dôchodkového fondu zahrnuté náklady správcovskej spoločnosti spojené so správou majetku v dôchodkovom fonde okrem daní vzťahujúcich sa na majetok v dôchodkovom fonde. Vzhľadom na vyššie uvedené, sú na ťarchu dôchodkového fondu účtované len náklady na finančné činnosti (najmä realizované straty z operácií s cennými papiermi a derivátmi, realizované kurzové straty a úrokové náklady).

**(8) Výnosy**

Výnosy dôchodkového fondu tvoria najmä úrokové výnosy z dlhových cenných papierov, z prostriedkov na vkladových a bežných účtoch, dividendy z majetkových cenných papierov, realizované zisky z operácií s cennými papiermi a derivátmi a realizované kurzové zisky.

**(9) Uvádzanie hodnôt v účtovnej závierke**

Hodnoty položiek účtovnej závierky sú uvedené v tisícoch slovenských korún, pokiaľ nie je uvedené inak.

Záporné hodnoty v súvahe, výkaze ziskov a strát a v poznámkach a hodnoty nákladov alebo strát vo výkaze ziskov a strát sú uvedené v zátvorkách.

**(10) Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty**

Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty predstavujú peňažné prostriedky v hotovosti a peňažné prostriedky v banke splatné na požiadanie a vklady v bankách so splatnosťou 24 hodín a úvery poskytnuté bankám na jeden deň, štátne pokladničné poukážky a pokladničné poukazy NBS s dohodnutou dobou splatnosti do 3 mesiacov.

C. PREHĽAD O ZMENÁCH VO VLASTNOM IMANÍ

tis. Sk

Názov položky	Stav k 1.1.2006	Zmena	Stav k 31.12.2006	Zmena	Stav k 31.12.2007
b	1	2	3	4	5
Ostatné kapitálové fondy	1 470 384	3 691 136	5 161 520	4 450 857	9 612 377
Oceňovacie rozdiely z ocenenia majetku vo fonde	7 059	(11 497)	(4 438)	(72 793)	(77 231)
Oceňovacie rozdiely z ocenenia zabezbečovacích derivátov	2 092	37 572	39 664	2 704	42 368
Nerozdelený zisk					
Zisk bežného účtovného obdobia	7 247	155 988	163 235	143 935	307 170
<b>Vlastné imanie</b>	<b>1 486 782</b>	<b>3 873 199</b>	<b>5 359 981</b>	<b>4 524 703</b>	<b>9 884 684</b>

#### D. PREHLAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH

tis. Sk

	Pozn.	Bežné účetné obdobie	Predchádzajúce účetné obdobie
<b>Peňažné toky z prevádzkových činností</b>			
Zisk pred daňou z príjmu		307 170	163 235
Úpravy o:			
Čisté úrokové výnosy		(257 820)	(112 669)
Iné zmeny		-	-
<b>Peňažné toky z prevádzkových činností pred zmenami prevádzkových aktív a pasív</b>		<b>49 350</b>	<b>50 566</b>
(Zvýšenie)/zníženie prevádzkových aktív:			
Ostatné pohľadávky voči centrálnym bankám a bankám		(627 890)	(865 206)
Cenné papiere		(3 889 559)	(2 938 602)
Ostatné aktíva		(1 882)	(305)
Zvýšenie/(zníženie) prevádzkových pasív:			
Ostatné záväzky		2 393	(7 520)
Prijaté úroky		206 211	69 609
Odplata za správu fondu		(60 671)	(24 746)
Odplata za vedenie účtov sporiteľov		(44 675)	(36 013)
<b>Peňažné toky netto získané/(použité) v prevádzkových činnostiach</b>		<b>(4 366 723)</b>	<b>(3 752 217)</b>
<b>Peňažné toky netto z investičných činností</b>		<b>-</b>	<b>339 531</b>
Prostriedky získané zlúčením s RDF PDS		-	339 531
<b>Peňažné toky z činností financovania</b>			
Príspevky na účty sporiteľov		4 492 142	3 789 026
Presuny, prestupy a iné výplaty		(99 175)	(376 334)
<b>Peňažné toky z finančných činností, netto</b>		<b>4 392 967</b>	<b>3 412 692</b>
<b>Zvýšenie/(zníženie) peňazí a peňažných ekvivalentov, netto</b>		<b>26 244</b>	<b>6</b>
<b>Kurzové rozdiely</b>		<b>(82)</b>	<b>2</b>
<b>Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku obdobia</b>		<b>2 374</b>	<b>2 366</b>
<b>Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci obdobia</b>	E 1.	<b>28 536</b>	<b>2 374</b>

**E. POZNÁMKY K POLOŽKÁM SÚVAHY A K POLOŽKÁM VÝKAZU ZISKOV A STRÁT SÚVAHA**

**MAJETOK**

**1. Pohľadávky voči bankám**

tis. Sk	k 31.12.2007	k 31.12.2006
Pohľadávky splatné voči bankám na požiadanie (bežné účty)	28 536	2 374
Ostatné pohľadávky voči centrálnym bankám a bankám (termínované vklady)	2 577 373	1 933 957
<b>Celkom</b>	<b>2 605 909</b>	<b>1 936 331</b>

**2. Cenné papiere na obchodovanie**

tis. Sk	k 31.12.2007	k 31.12.2006
Akcie	1 550 915	621 672
Dlhopisy	4 988 523	2 480 953
Podielové listy	697 241	281 122
<b>Celkom</b>	<b>7 236 679</b>	<b>3 383 748</b>

**3. Zabezpečovacie deriváty**

tis. Sk	k 31.12.2007	k 31.12.2006
Reálna hodnota forwardov EUR/SKK	3 634	15 374
Reálna hodnota forwardov JPY/SKK	17 849	14 136
Reálna hodnota forwardov USD/SKK	24 104	8 335
Reálna hodnota forwardov PLN/SKK	0	1 819
Reálna hodnota forwardov GBP/SKK	9 485	0
Reálna hodnota CCIRS SKK/CZK	1 179	0
<b>Celkom</b>	<b>56 251</b>	<b>39 664</b>

**4. Ostatný majetok**

tis. Sk	k 31.12.2007	k 31.12.2006
Pohľadávky voči OPTIMAL v.d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a.s.	0	68
Pohľadávky za dividendy	2 188	237
<b>Celkom</b>	<b>2 188</b>	<b>305</b>

## ZÁVÄZKY

### 5. Zabezpečovacie deriváty

tis. Sk	k 31.12.2007	k 31.12.2006
Reálna hodnota forwardov EUR/SKK	4 392	0
Reálna hodnota forwardov JPY/SKK	290	0
Reálna hodnota forwardov USD/SKK	2 633	0
Reálna hodnota forwardov PLN/SKK	1 720	0
Reálna hodnota CCIRS CZK/SKK	4 848	0
<b>Celkom</b>	<b>13 883</b>	<b>0</b>

### 6. Ostatné záväzky

tis. Sk	k 31.12.2007	k 31.12.2006
Záväzok voči OPTIMAL v.d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a.s.	658	67
Záväzok voči správcovskej spoločnosti – odplata za vedenie ODÚ	1 800	0
Záväzok voči správcovskej spoločnosti – odplata za správu DF	2	0
<b>Celkom</b>	<b>2 460</b>	<b>67</b>

## VÝKAZ ZISKOV A STRÁT

### 7. Čisté úrokové výnosy

tis. Sk	k 31.12.2007	k 31.12.2006
Výnosy z úrokov	263 898	113 440
z toho úroky z cenných papierov	180 745	53 062
úroky z vkladov	83 153	60 378
Náklady na úroky	(6 078)	(771)
z toho úroky z cenných papierov	(6 078)	(771)
<b>Celkom</b>	<b>257 820</b>	<b>112 669</b>

### 8. Výnosy z vkladov do základného imania

tis. Sk	k 31.12.2007	k 31.12.2006
Čisté výnosy z vyplatených dividend	30 650	11 126
<b>Celkom</b>	<b>30 650</b>	<b>11 126</b>



## 9. Čistý zisk alebo strata z obchodovania s cennými papiermi, derivátmi a devízami

tis. Sk	k 31.12.2007	k 31.12.2006
Zisk z obchodovania s cennými papiermi	0	195
Strata z obchodovania s cennými papiermi	(50 774)	0
Zisk z derivátových operácií	74 240	39 376
Kurzové rozdiely	(4 768)	(135)
<b>Celkom</b>	<b>18 698</b>	<b>39 436</b>

## 10. Ostatné výnosy

tis. Sk	k 31.12.2007	k 31.12.2006
Ostatné výnosy	2	0
Halierové rozdiely	0	5
<b>Celkom</b>	<b>2</b>	<b>5</b>

Halierové rozdiely k 31.12.2006 vznikli najmä v súvislosti so zlúčením dôchodkového fondu s dôchodkovým fondom Prvá dôchodková sporiteľňa, d.s.s., a.s. – Rastový dôchodkový fond PDS.

## F. PREHLAD O INÝCH AKTÍVACH A PASÍVACH (PODSÚVAHOVÁ EVIDENCIA)

### INÉ AKTÍVA

#### Pohľadávky z pevných termínových operácií s menovými nástrojmi

tis. Sk	k 31.12.2007	k 31.12.2006
Pohľadávka z forwardov EUR/SKK	1 816 989	391 409
Pohľadávka z forwardov JPY/SKK	393 527	184 095
Pohľadávka z forwardov USD/SKK	517 693	176 298
Pohľadávka z forwardov PLN/SKK	115 282	116 266
Pohľadávka z forwardov GBP/SKK	132 354	0
Pohľadávka z CCIRS SKK/CZK	27 692	0
Pohľadávka z CCIRS CZK/SKK	92 076	0
<b>Celkom</b>	<b>3 095 613</b>	<b>868 068</b>

### INÉ PASÍVA

#### Závazky z pevných termínových operácií s menovými nástrojmi

tis. Sk	k 31.12.2007	k 31.12.2006
Závazky z forwardov EUR/SKK	1 817 747	376 035
Závazky z forwardov JPY/SKK	375 968	169 959
Závazky z forwardov USD/SKK	496 222	167 963
Závazky z forwardov PLN/SKK	117 002	114 447
Závazky z forwardov GBP/SKK	122 869	0
Závazky z CCIRS SKK/CZK	26 513	0
Závazky z CCIRS CZK/SKK	96 924	0
<b>Celkom</b>	<b>3 053 245</b>	<b>828 404</b>

## **G. OSTATNÉ POZNÁMKY**

### **(1) Dôchodkové jednotky**

Podiel sporiteľov na majetku v dôchodkovom fonde je vyjadrený prostredníctvom dôchodkových jednotiek evidovaných na osobných dôchodkových účtoch sporiteľov.

V zmysle zákona č. 43/2004 Z.z. o sds sa aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky v deň výpočtu určí ako podiel čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde a počtu všetkých dôchodkových jednotiek evidovaných na osobných dôchodkových účtoch všetkých sporiteľov dôchodkového fondu v deň výpočtu, pričom čistou hodnotou majetku v dôchodkovom fonde sa rozumie rozdiel medzi hodnotou majetku v dôchodkovom fonde a jeho záväzkami.

Čistú hodnotu majetku v dôchodkovom fonde a aktuálnu hodnotu dôchodkovej jednotky je správcovská spoločnosť povinná vypočítat každý pracovný deň.

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky dôchodkového fondu k 31.12.2007 bola 1,1280; k 31.12.2006 dosiahla hodnotu 1,0894.

Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde k 31.12.2007 bola 9 884 684 tis. Sk; k 31.12.2006 bola vo výške 5 359 982 tis. Sk.

### **(2) Identifikácia rizík súvisiacich s činnosťou dôchodkového fondu**

Riziká, ktorým je dôchodkový fond vystavený ako aj postupy a spôsoby meranie týchto rizík sú uvedené v doleuvedených odstavcoch.

#### **1. Údaje o úverovom riziku v dôchodkovom fonde**

a) Pri úverovom hodnotení dlžníka dôchodkového fondu správcovská spoločnosť používa nasledujúci postup:

- zhodnotenie stupňa investičného rizika udeleného renomovanou agentúrou špecializujúcou sa na oceňovanie rizika – posúdenie súladu so zákonom č. 43/2004 Z.z. o sds a s Vyhláškou MF SR č. 737/2004 Z. z. z 15. decembra 2004 o spôsobe preukazovania politickej a ekonomickej nezávislosti, štandardnosti a transparentnosti používanej metodológie a uznania trhom agentúry špecializujúcej sa na oceňovanie investičného rizika,
- zhodnotenie profilu, finančných údajov a ostatných relevantných informácií o dlžníkovi, ktoré majú alebo môžu mať vplyv na splatenie dlhu.

b) Správcovská spoločnosť v zmysle ustanovení zákona č. 43/2004 Z.z. o sds nemôže pri správe majetku dôchodkových fondov využívať nástroje znižovania úverového rizika.

c) Správcovská spoločnosť neevidovala v majetku dôchodkového fondu významnú koncentráciu úverového rizika a pri jeho riadení dodržiava ustanovenia zákona č. 43/2004 Z.z. o sds a platného štatútu dôchodkového fondu.

#### **2. Údaje o trhovom riziku v dôchodkovom fonde**

Správcovská spoločnosť realizovala v dôchodkovom fonde v období od 1.1.2007 do 31.12.2007 nasledovné operácie:

- depozitné operácie na medzibankovom peňažnom trhu. Operácie sa realizovali prevažne so splatnosťou do 2 týždňov,
- termínové obchody boli realizované výlučne na obmedzenie menového rizika,
- nákup dlhopisov prevažne s krátkou a strednodobou dĺžkou splatnosti,
- nákup akcií a podielových listov zahraničných subjektov.

Správčovská spoločnosť investuje finančné prostriedky zhromaždené v majetku dôchodkového fondu najmä do dlhových investičných nástrojov (dlhopisy, nástroje peňažného trhu), akciových investícií (akcie významných svetových spoločností obchodovaných na rozvinutých kapitálových trhoch a trhoch strednej Európy) a podielových listov obchodovaných na regulovaných trhoch. Dlhopisové investície tvoria najmä štátne alebo štátom zaručené cenné papiere a cenné papiere vydané spoločnosťami (vrátane bánk a finančných inštitúcií). Investičné nástroje v majetku dôchodkového fondu resp. ich emitenti majú investičný rating.

Jednotlivé druhy investičných nástrojov majú v rámci investičnej stratégie stanovené limity, určujúce podiel týchto investícií na majetku v dôchodkovom fonde. Limity sú nasledovné:

Dlhopisové investície maximálne 70 % hodnoty majetku v dôchodkovom fonde

Investície do dlhopisov vydaných spoločnosťami,

okrem hypotekárnych záložných listov maximálne 40 % hodnoty majetku v dôchodkovom fonde

Akciové investície maximálne 80 % hodnoty majetku v dôchodkovom fonde

Investície do podielových listov maximálne 50 % hodnoty majetku v dôchodkovom fonde

Peňažné investície a nástroje peňažného trhu minimálne 5 % majetku v dôchodkovom fonde

Hodnota majetku, nezabezpečeného voči menovému riziku, môže predstavovať maximálne 80 % hodnoty majetku v dôchodkovom fonde.

### **Spôsoby a postupy používané na meranie, sledovanie a riadenie trhového rizika**

Na základe realizovaných operácií bol z pohľadu trhových rizík dôchodkový fond vystavený cenovému riziku, riziku zmeny úrokových mier a menovému riziku.

Spoločnosť analyzovala nedávny vývoj na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch a jeho možný dopad na hospodárenie fondu, a to aj v súvislosti so schopnosťou fondu aj naďalej pokračovať vo svojej činnosti (tzv. going concern);

- jednotlivé položky vykázané v predkladanej účtovnej závierke, predovšetkým z pohľadu adekvátnosti ich ocenenia, zohľadnenia neistoty súvisiacej s uskutočnenými odhadmi a z toho vyplývajúcej prípadnej významnej chyby v tejto účtovnej závierke; a
- významné riziká (kreditné riziko, riziko likvidity a pod., tak ako sú bližšie popísané ďalej v poznámkach) a neistotu spojenú s analýzou vplyvu zmeny predpokladov ovplyvňujúcich dopad uvedených rizík.

Vývoj hodnoty fondu začiatkom roku 2008 ovplyvnila zvýšená volatilita akciových trhov, jej vplyv však bol limitovaný konzervatívnou investičnou stratégiou fondu.

### **Hodnota "Value at Risk"**

Hodnota trhových rizík je meraná metódou „Value at Risk“ (ďalej „VaR“) na základe historickej simulácie a parametrického modelu so stanovenou úrovňou spoľahlivosti 95 %. Riziko sa sleduje v rámci implementovaného systému SAP R-3. Hodnota VaR je meraná na báze denných údajov so stanovenými základnými časovými horizontmi deň, týždeň, mesiac. Vyčíslené hodnoty VaR sú transformované aj na dôchodkové jednotky dôchodkového fondu. Model je preverovaný na štvrtročnej báze, pričom samotné spätné testovanie denných hodnôt VaR sa realizuje na mesačnej báze. Konzistentnosť modelu je pravidelne verifikovaná.

## Analýza stresových scenárov

Správcovská spoločnosť na týždennej a mesačnej báze vykonáva analýzu stresových testov portfólia dôchodkového fondu. Analýza stresových testov je zameraná na všetky typy trhových rizík, ktorým je dôchodkový fond vystavený, a to na riziko zmeny ceny, riziko z pohybu úrokových mier a menové riziko. Pri stresových scenároch sa aplikujú historické údaje majetku zastúpeného v portfóliu, ktorý reprezentuje významný pohyb na finančných trhoch. Na základe predmetných stresových scenárov sa modeluje možný dopad na celkovú stratu dôchodkového fondu ako aj dopad na vývoj dôchodkovej jednotky.

### Postupy zabezpečenia sa proti nepriaznivému vplyvu zmien trhových úrokových mier

V zmysle zákona č. 43/2004 Z.z. o sds správcovská spoločnosť nemôže nakupovať nástroje s cieľom zabezpečiť úrokové riziko. Vzhľadom na uvedené obmedzenie a predpokladaný rast úrokových mier zabezpečila správcovská spoločnosť v období od 1.1.2007 do 31.12.2007 majetok v dôchodkovom fonde proti vplyvu zmien trhových úrokových mier len prirodzeným spôsobom, citlivosť majetku na zmenu úrokových sadzieb bola len veľmi nízka.

### Citlivosť majetku na zmeny úrokových mier

Na sledovanie citlivosti majetku na zmeny úrokových mier správcovská spoločnosť sleduje duráciu, konvexitu ako aj posun výnosovej krivky o jeden bázičný bod (BPV). Vzhľadom na spôsob a rozsah zabezpečenia sa proti nepriaznivému vplyvu zmien trhových úrokových mier bola citlivosť majetku na zmenu úrokových mier veľmi nízka.

### Postupy a metódy merania úrokového rizika

Správcovská spoločnosť kvantifikuje úrokové riziko na dennej báze prostredníctvom metódy VaR ako aj analýzy citlivosti (durácie, konvexita, posun výnosovej krivky BPV). Z pohľadu úrokového rizika bol dôchodkový fond v hlavnej miere vystavený riziku zmeny úrokových sadzieb do jedného roka.

## 3. Údaje o ostatných druhoch rizík

Okrem úrokového rizika je dôchodkový fond vystavený cenovému a menovému riziku.

### a) Cenové riziko

Predstavuje riziko zmeny akciových nástrojov. Dôchodkový fond bol vystavený cenovému riziku. Cenové riziko je zároveň aj najväčším kontribútorom rizika spomedzi všetkých druhov rizík.

### b) Menové riziko

Predstavuje riziko nepriaznivého vplyvu pohybu výmenných kurzov cudzích mien. Menové riziko je sledované pre každý dôchodkový fond ako aj pre každú menu zvlášť.

Dôchodkový fond bol v dôsledku nákupu akcií v cudzej mene vystavený menovému riziku. Prevažná väčšina menového rizika však bola eliminovaná nákupom cudzomenových forwardov. Správcovská spoločnosť na základe interne stanovenej metódy, priebežne testuje efektívnosť nástrojov na zabezpečenie menového rizika.

## (3) Devízová pozícia

Prehľad majetku a záväzkov ocenených v cudzích menách k 31.12.2007:

tis. Sk	SKK	EUR	USD	JPY	GBP	BGN	PLN	CZK	Celkom
Bankové účty	1 869 719	734 239	89	0	1 861	0	0	1	2 605 909
Akcie	0	579 761	482 274	356 757	132 123	0	0	0	1 550 915
Podielové listy	0	697 241	0	0	0	0	0	0	697 241
Dlhopisy	4 588 733	109 064	0	0	0	31 027	195 898	63 801	4 988 523

Deriváty	56 251	0	0	0	0	0	0	0	56 251
Pohľadávky	0	0	2 188	0	0	0	0	0	2 188
<b>Celkom</b>	<b>6 514 703</b>	<b>2 120 305</b>	<b>484 551</b>	<b>356 757</b>	<b>133 984</b>	<b>31 027</b>	<b>195 898</b>	<b>63 802</b>	<b>9 901 027</b>

K 31.12.2007 dôchodkový fond neevidoval žiadne záväzky v cudzej mene.

Prehľad majetku a záväzkov ocenených v cudzích menách k 31.12.2006:

tis. Sk	SKK	EUR	USD	JPY	PLN	Celkom
Bankové účty	1 935 919	5	397	0	10	1 936 331
Akcie	0	275 202	171 878	174 592	0	621 672
Dlhové cenné papiere	2 366 646	0	0	0	114 307	2 480 953
Podielové listy	0	281 122	0	0	0	281 122
Deriváty	39 664	0	0	0	0	39 664
Pohľadávky	67	0	238	0	0	305
<b>Celkom</b>	<b>4 342 296</b>	<b>556 329</b>	<b>172 513</b>	<b>174 592</b>	<b>114 317</b>	<b>5 360 047</b>

K 31.12.2006 dôchodkový fond neevidoval žiadne záväzky v cudzej mene.

#### (4) Splatnosť majetku a záväzkov

Prehľad o zostatkovej dobe splatnosti majetku a záväzkov k 31.12.2007:

tis. Sk	do 1 mesiaca	do 3 mesiacov	do 1 roka	do 5 rokov	nad 5 rokov
<b>Majetok</b>					
Bankové účty	1 624 094	219 003	258 970	503 842	0
Dlhové cenné papiere	129 139	146 537	174 554	3 686 484	851 809
Zabezpečovacie deriváty	1 599	19 596	33 877	0	1 179
Pohľadávky	2 188	0	0	0	0
<b>Celkom</b>	<b>1 757 020</b>	<b>385 136</b>	<b>467 401</b>	<b>4 190 326</b>	<b>852 988</b>
<b>Záväzky</b>					
Zabezpečovacie deriváty	3 254	2 691	3 090	0	4 848
Záväzky	2 460	0	0	0	0
<b>Celkom</b>	<b>5 714</b>	<b>2 691</b>	<b>3 090</b>	<b>0</b>	<b>4 848</b>

Prehľad o zostatkovej dobe splatnosti majetku a záväzkov k 31.12.2006:

tis. Sk	do 1 mesiaca	do 3 mesiacov	do 1 roka	do 5 rokov	nad 5 rokov
<b>Majetok</b>					
Bankové účty	1 349 565	69 728	0	517 038	0
Dlhové cenné papiere	122 030	11 366	83 122	1 889 238	375 197
Zabezpečovacie deriváty	0	25 518	12 408	1 738	0
Pohľadávky	147	158	0	0	0
<b>Celkom</b>	<b>1 471 742</b>	<b>106 770</b>	<b>95 530</b>	<b>2 408 014</b>	<b>375 197</b>
<b>Záväzky</b>					
Záväzky	67	0	0	0	0
<b>Celkom</b>	<b>67</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**(5) Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia**

Zisk bežného účtovného obdobia vo výške 307 170 tis. Sk bude ako súčasť výsledku hospodárenia roku 2007 pripísaný v prospech sporiteľov starobného dôchodkového sporenia.

Zisky minulých období vo výške 170 482 tis. Sk boli pripísané v prospech sporiteľov starobného dôchodkového sporenia preúčtovaním na účet kapitálového fondu dôchodkového fondu.

**(6) Prípadné ďalšie riziká a záväzky**

V zmysle § 12 ods.1 písmeno c) zákona č. 595/2003 Z.z. o dani z príjmov sú predmetom dane správcovskej spoločnosti vytvárajúcej dôchodkové fondy len príjmy správcovskej spoločnosti. Vzhľadom na to, ako aj na skutočnosť, že dôchodkový fond v zmysle § 74 zákona č. 43/2004 Z.z. o sds nemá právnu subjektivitu a následne, v nadväznosti na § 2 písm. a) zákona č. 595/2003 Z.z. o dani z príjmov nie je ani daňovníkom dane z príjmov, nie je jasné ako nazerať na daň, ktorá je vyberaná platiteľom dane zrážkou pri výplate úrokov z bežných a vkladových účtov dôchodkového fondu.

Nakoľko § 14 ods. 3 zákona č. 595/2003 Z.z. o dani z príjmu ustanovuje, že základ dane správcovskej spoločnosti spravujúcej dôchodkové fondy sa zisťuje len za správcovskej spoločnosti, nie je možné v dôchodkovom fonde aplikovať § 43 ods. 7 zákona č. 595/2003 Z.z. o dani z príjmu, t.j. daň vyberanú zrážkou považovať za preddavok na daň s možnosťou odpočítania od celkovej daňovej povinnosti. Z uvedeného dôvodu je o zrážkovej dani v dôchodkovom fonde účtované ako o konečnej dani s vplyvom na výsledok hospodárenia dôchodkového fondu.

Vzhľadom na to, že mnohé oblasti slovenského daňového práva doteraz neboli dostatočne overené praxou, existuje neistota v tom, ako ich budú daňové orgány aplikovať. Mieru tejto neistoty nie je možné kvantifikovať a zanikne až potom, keď budú k dispozícii právne precedensy, prípadne oficiálne interpretácie príslušných orgánov.

**(7) Udalosti po závierkovom dni**

K 13. máju 2008 vystúpilo zo sporenia v dôchodkovom fonde 3,2 tis. sporiteľov, čo zodpovedá 1% celkového počtu sporiteľov vo fonde. Možnosť opustiť druhý pilier majú sporitelia do 30.06.2008. Celkový počet sporiteľov, ktorí k danému dátumu opustia druhý pilier sa nedá k dátumu zostavenia účtovnej závierky spoľahlivo odhadnúť.

Okrem týchto udalostí nedošlo k žiadnym iným významným udalostiam, ktoré by ovplyvnili údaje uvedené v tejto účtovnej závierke.

Deň zostavenia účtovnej závierky	Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky	Podpisový záznam fyzickej osoby zodpovednej za zostavenie účtovnej závierky	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva
16.05.2008	Ing. Jozef Paška predseda predstavenstva  Ing. Marián Kopecký člen predstavenstva	Ing. Lipták Juraj	Ing. Belišová Viera  Ing. Tokošová Lucia

**XII. Účtovná zvierka za rok končiaci 31. decembra 2007 a Správa audítora k účtovnej zvierke dôchodkového fondu OPTIMAL v.d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a.s.**





**KPMG Slovensko spol. s r. o.**  
Mostová 2  
R. O. Box 7  
820 04 Bratislava 24  
Slovakia

Telephone +421 2 59984 111  
Fax +421 2 59984 222  
Internet [www.kpmg.sk](http://www.kpmg.sk)

## Správa nezávislého audítora

Akcionáriovi, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Allianz - Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. („spoločnosť“) spravujúcej dôchodkový fond OPTIMAL vyvážený dôchodkový fond, Allianz - Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. („dôchodkový fond“):

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky dôchodkového fondu OPTIMAL vyvážený dôchodkový fond, Allianz - Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s., ktorá obsahuje súvahu zostavenú k 31. decembru 2007, výkaz ziskov a strát za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2007 a poznámky („účtovná závierka“).

### **Zodpovednosť štatutárneho orgánu spoločnosti**

Štatutárny orgán spoločnosti je zodpovedný za zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve. Táto zodpovednosť zahŕňa návrh, implementáciu a zachovávanie interných kontrol relevantných pre zostavenie a objektívnu prezentáciu takej 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, ktorý vychádza z výsledkov nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od 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 audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však za účelom vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej obsahuje zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti významných účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

### *Názor*

Podľa nášho názoru účtovná závierka vyjadruje objektívne vo všetkých významných súvislostiach finančnú situáciu dôchodkového fondu k 31. decembru 2007 a výsledok jeho hospodárenia za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2007 v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve.

16. mája 2008  
Bratislava, Slovenská republika

Audítorská spoločnosť: KPMG  
Slovensko spol. s r. o. Licencia  
SKAU č. 96



Zodpovedný audítor:  
Ing. Igor Palkovič  
Licencia SKAU č. 966

**SÚVAHA - DÔCHODKOVÝ FOND****k 31. decembru 2007**

(v tis. Sk)

za obdobie od mesiac rok do mesiac rok  
01 2007 12 2007

Účtovná zvierka

Účtovná zvierka

\*)

- 
- riadna
- 
- 
- mimoriadna
- 
- 
- priebežná

- 
- zostavená
- 
- 
- schválená

\*) vyznačuje sa krížikom 

IČO

□□□□□□□□

**Obchodné meno** (názov) účtovnej jednotkyO P T I M A L v . d . f . ,  
A l l i a n z - S l o v e n s k á d . s . s . , a . s .**Právna forma** účtovnej jednotky

D ô c h o d k o v ý f o n d

**Sídlo** účtovnej jednotky, ulica a číslo

R a č i a n s k a 6 2

PSČ

8 3 1 0 2

Názov obce

B r a t i s l a v a

Smerové číslo telefónu

□□□□□□ 0 2

Číslo telefónu

5 7 1 0 6 8 1 5

Číslo faxu

5 7 1 0 6 8 9 1

e-mail

□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□□

Zostavená dňa:	Podpisový záznam člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky alebo fyzickej osoby, ktorá je účtovnou jednotkou:	Podpisový záznam osoby zodpovednej za zostavenie účtovnej zvierky:	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva:
16. 05. 2008	Ing. Jozef Paška predseda predstavenstva  Ing. Marián Kopecký člen predstavenstva	Ing. Lipták Juraj	Ing. Belišová Viera  Ing. Tokošová Lucia

**S Ú V A H A**  
k 31. 12. 2007

Ozna- čenie	POLOŽKA	Číslo poznámky	Bežné účtovné obdobie	Predchádzajúce účtovné obdobie
a	b	c	1	2
x	Aktíva		x	x
<b>1.</b>	<b>Pokladničná hotovosť a vklady v centrálnych bankách splatné na požiadanie</b>		-	-
<b>2.</b>	<b>Pohľadávky voči bankám splatné na požiadanie</b>	E 1.	15 866	797
<b>3.</b>	<b>Ostatné pohľadávky voči centrálnym bankám a bankám</b>		1 505 106	1 079 442
a)	brutto	E 1.	1 505 106	1 079 442
b)	korekcia		-	-
<b>4.</b>	<b>Cenné papiere na obchodovanie</b>	E 2.	3 506 837	1 579 447
<b>5.</b>	<b>Deriváty</b>		22 683	15 341
a)	na obchodovanie		-	-
b)	zabezpečovacie	E 3.	22 683	15 341
<b>6.</b>	<b>Cenné papiere na predaj</b>		-	-
<b>7.</b>	<b>Pohľadávky voči klientom a iným dlžníkom</b>		-	-
a)	brutto		-	-
b)	korekcia		-	-
<b>8.</b>	<b>Dlhové cenné papiere držané do splatnosti</b>		-	-
a)	štátnych orgánov		-	-
b)	ostatných subjektov		-	-
b1	brutto		-	-
b2	korekcia		-	-
<b>9.</b>	<b>Podiely na základnom imaní v pridružených účtovných jednotkách</b>		-	-
a)	v účtovných jednotkách z finančného sektora		-	-
a1	brutto		-	-
a2	korekcia		-	-
b)	ostatných účtovných jednotkách		-	-
b1	brutto		-	-
b2	korekcia		-	-
<b>10.</b>	<b>Podiely na základnom imaní v dcérskych účtovných jednotkách</b>		-	-
a)	v účtovných jednotkách z finančného sektora		-	-
a1	brutto		-	-
a2	korekcia		-	-
b)	ostatných účtovných jednotkách		-	-
b1	brutto		-	-
b2	korekcia		-	-
<b>11.</b>	<b>Obstaranie hmotného a nehmotného majetku</b>		-	-
a)	brutto		-	-
b)	korekcia		-	-
<b>12.</b>	<b>Nehmotný majetok</b>		-	-
a)	brutto		-	-
b)	korekcia		-	-
b1	oprávky		-	-
b2	opravné položky		-	-
<b>13.</b>	<b>Hmotný majetok</b>		-	-
a)	neodpisovaný		-	-
a1	brutto		-	-
a2	korekcia		-	-
b)	odpisovaný		-	-
b1	brutto		-	-
b2	korekcia		-	-
b2a	oprávky		-	-
b2b	opravné položky		-	-
<b>14.</b>	<b>Daňové pohľadávky</b>		-	-
<b>15.</b>	<b>Ostatný majetok</b>		1 529	157
a)	brutto	E 4.	1 529	157
b)	korekcia		-	-
	<b>AKTÍVA SPOLU</b>		<b>5 052 021</b>	<b>2 675 184</b>

Ozna- čenie	POLOŽKA	Císlo poznámky	Bežné účtovné obdobie	Predchádzajúce účtovné obdobie
a	b	c	1	2
x	Pasíva		x	x
<b>I.</b>	<b>Závazky (súčet položiek 1 až 11)</b>		<b>6 727</b>	<b>159</b>
1.	Závazky voči centrálnym bankám splatné na požiadanie		-	-
2.	Závazky voči bankám splatné na požiadanie		-	-
3.	Ostatné záväzky voči centrálnym bankám a bankám		-	-
4.	Závazky voči klientom a iným veriteľom		-	-
a)	splatné na požiadanie		-	-
b)	ostatné záväzky		-	-
5.	Závazky z cenných papierov predaných na krátko		-	-
6.	Deriváty		5 769	-
a)	na obchodovanie		-	-
b)	zabezpečovacie	E 5.	5 769	-
7.	Závazky z dlhových cenných papierov		-	-
a)	so zmluvnou dobou splatnosti do 1 roku		-	-
b)	so zmluvnou dobou splatnosti nad 1 rok		-	-
8.	Ostatné záväzky	E 6.	958	159
9.	Rezervy		-	-
10.	Podriadené finančné záväzky		-	-
11.	Daňové záväzky		-	-
<b>II.</b>	<b>Vlastné imanie (súčet položiek 12 až 19)</b>		<b>5 045 294</b>	<b>2 675 025</b>
12.	Základné imanie, z toho		-	-
a)	upísané základné imanie		-	-
b)	pohľadávky voči akcionárom (x)		-	-
13.	Vlastné akcie (x)		-	-
14.	Kapitálové fondy		4 901 888	2 583 871
a)	emisné ážio		-	-
b)	ostatné kapitálové fondy		4 901 888	2 583 871
15.	Fondy tvorené zo zisku po zdanení		-	-
16.	Oceňovacie rozdiely x/(x)		(11 512)	13 604
a)	z majetku x/(x)		(28 426)	(1 737)
b)	z cenných papierov na predaj x/(x)		-	-
c)	zo zabezpečovacích derivátov x/(x)		16 914	15 341
d)	z prepočtu podielových cenných papierov a vkladov v cudzej mene x/(x)		-	-
e)	z vkladov do základného imania dcérskych a pridružených účtovných jednotiek		-	-
17.	Nerozdelený zisk alebo neuhradená strata z minulých rokov x/(x)		-	-
18.	Zisk alebo strata v schvaľovacom konaní x/(x)		-	-
19.	Zisk alebo strata bežného účtovného obdobia x/(x)		154 918	77 550
	<b>PASÍVA SPOLU</b>		<b>5 052 021</b>	<b>2 675 184</b>

## VÝKAZ ZISKOV A STRÁT - DÔCHODKOVÝ FOND

**k 31. decembru 2007**  
(v tis. SK)

za obdobie od      mesiac      rok      do      mesiac      rok  
                           01      2007                    12      2007

Účtovná zavierka      Účtovná zavierka  
 \*)       - riadna       - zostavená  
            - mimoriadna       - schválená  
            - priebežná  
 \*) vyznačuje sa krížikom     

**IČO**

**Obdhodné meno** (názov) účtovnej jednotky  
 O P T I M A L v . d . f . ,  
 A l l i a n z - S l o v e n s k á d . s . s .

**Právna forma** účtovnej jednotky  
 D ô c h o d k o v ý f o n d

**Sídlo** účtovnej jednotky, ulica a číslo  
 R a č i a n s k a 6 2

PSČ      Názov obce  
 8 3 1 0 2      B r a t i s l a v a

Smerové číslo telefónu      Číslo telefónu      Číslo faxu  
   0 2      5 7 1 0 6 8 1 5      5 7 1 0 6 8 9 1

e-mail

Zostavená dňa:  16. 05. 2008	Podpisový záznam člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky alebo fyzickej osoby, ktorá je účtovnou jednotkou:  Ing. Jozef Paška predseda predstavenstva  Ing. Marián Kopecký člen predstavenstva	Podpisový záznam osoby zodpovednej za zostavenie účtovnej zavierky:  Ing. Lipták Juraj	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva:  Ing. Belišová Viera  Ing. Tokošová Lucia
------------------------------------	--	--	--

**VÝKAZ ZISKOV A STRÁT**  
za 12 mesiacov roku 2007

Označenie	POLOŽKA	Číslo poznámky	Bežné účtovné obdobie	Predchádzajúce účtovné obdobie
a	b	c	1	2
1.	Výnosy z úrokov a obdobné výnosy		140 319	58 686
a.	Náklady na úroky a obdobné náklady		(2 824)	(583)
<b>I.</b>	<b>Čisté úrokové výnosy</b>	E 7.	<b>137 495</b>	<b>58 103</b>
2.	Výnosy z odplát a provízií		-	-
b.	Náklady na odplaty a provízie		-	-
<b>II.</b>	<b>Čistý zisk alebo strata z odplát a provízií</b>		-	-
3.	Výnosy z vkladov do základného imania		12 763	4 494
3.1.	<i>dcérskych účtovných jednotiek a pridružených účtovných jednotiek</i>		-	-
3.2.	<i>ostatných účtovných jednotiek</i>	E 8.	12 763	4 494
4./c.	Čistý zisk alebo strata z obchodovania s cennými papiermi, derivátmi a devízami	E 9.	4 657	14 955
5.	Výnosy z predaja majetku a z prevodu majetku		-	-
6.	Výnosy zo zrušenia opravných položiek k predávanému a prevádzanému majetku		-	-
d.	Náklady na predaj majetku a na prevod majetku		-	-
<b>III.</b>	<b>Čistý zisk alebo strata z predaja a z prevodu majetku</b>		-	-
7.	Výnosy zo zrušenia rezerv na záväzky z hlavných činností		-	-
8.	Výnosy zo zrušenia opravných položiek a z odpísaných pohľadávok		-	-
e.	Náklady na tvorbu rezerv na záväzky z hlavných činností		-	-
f.	Náklady na tvorbu opravných položiek, na oceňovacie rozdiely zo zníženia hodnoty majetku a na odpísanie majetku		-	-
f.1.	<i>náklady na tvorbu opravných položiek</i>		-	-
f.1.1.	<i>k finančnému majetku</i>		-	-
f.1.2.	<i>k hmotnému a nehmotnému majetku</i>		-	-
f.2.	<i>náklady na odpísanie majetku</i>		-	-
f.2.1.	<i>finančného</i>		-	-
f.2.2.	<i>hmotného a nehmotného</i>		-	-
f.3.	<i>náklady na oceňovacie rozdiely</i>		-	-
9.	Ostatné výnosy		3	-
9.1.	<i>výnosy zo zrušenia rezerv</i>		-	-
9.2.	<i>iné ostatné výnosy</i>	E 10.	3	-
g.	Ostatné náklady		-	(2)
g.1.	<i>personálne náklady</i>		-	-
g.1.1.	<i>mzdové a sociálne náklady</i>		-	-
g.1.2.	<i>ostatné personálne náklady</i>		-	-
g.2.	<i>náklady na tvorbu rezerv</i>		-	-
g.3.	<i>odpisy</i>		-	-
g.3.1.	<i>odpisy hmotného majetku</i>		-	-
g.3.2.	<i>odpisy nehmotného majetku</i>		-	-
g.4.	<i>Iné ostatné náklady</i>	E 11.	-	(2)
10./h.	Podiel na zisku alebo strate v dcérskych a pridružených účtovných jednotkách		-	-
<b>A.</b>	<b>Zisk alebo strata za účtovné obdobie pred zdanením</b>		<b>154 918</b>	<b>77 550</b>
i.	Daň z príjmov		-	-
i.1.	<i>splatná daň z príjmov</i>		-	-
i.2.	<i>odložená daň z príjmov</i>		-	-
<b>B.</b>	<b>Zisk alebo strata za účtovné obdobie po zdanení</b>		<b>154 918</b>	<b>77 550</b>

## POZNÁMKY K 31. DECEMBRU 2007

### A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O ÚČTOVNEJ JEDNOTKE

#### *Vytvorenie a správa dôchodkového fondu*

Dôchodkový fond OPTIMAL vyvážený dôchodkový fond, Allianz – Slovenská d.s.s., a. s. (ďalej „dôchodkový fond“) vytvorila a spravuje dôchodková správcovská spoločnosť Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. (ďalej „správcovská spoločnosť“) na základe povolenia na vznik a činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti.

V zmysle § 56 zákona č. 43/2004 Z.z. o starobnom dôchodkovom sporení a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (ďalej „zákon č. 43/2004 Z.z. o sds“), vedie dôchodková správcovská spoločnosť za seba a za každý dôchodkový fond oddelené samostatné účtovníctvo a zostavuje za seba a za každý dôchodkový fond účtovnú závierku.

Dôchodkový fond nemá právnu subjektivitu.

#### *Založenie*

Správcovská spoločnosť bola založená bez výzvy na upisovanie akcií zakladateľskou listinou vo forme notárskej zápisnice N 281/04, Nz 45259/04 zo dňa 26.5.2004. Do obchodného registra bola správcovská spoločnosť zapísaná dňa 28.9.2004 pod číslom 3425/B, oddiel Sa.

Dôchodkový fond bol založený dňa 1.1.2005 a vytvorený pripísaním prvého príspevku na bežný účet dôchodkového fondu u depozitára dňa 22.3.2005.

#### *Hlavná činnosť*

Predmetom činnosti správcovskej spoločnosti je vytváranie a správa dôchodkových fondov na vykonávanie starobného dôchodkového sporenia v zmysle zákona č. 43/2004 Z.z. o sds.

Správcovská spoločnosť vykonáva svoju činnosť na území Slovenskej republiky.

Správcovská spoločnosť je 100% dcérskou spoločnosťou spoločnosti Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s. Dostojevského rad 4, 815 74 Bratislava, v sídle ktorej je možné získať konsolidovanú účtovnú závierku. Materskou spoločnosťou skupiny je Allianz Societas Europaea (ďalej „Allianz SE“), Koeniginstrasse 28, D-80802 Mnichov, Nemecko, v sídle ktorej je možné získať konsolidovanú účtovnú závierku skupiny.



## B. POUŽITÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY A ÚČTOVNÉ METÓDY

### *Východiská pre zostavenie účtovnej závierky*

Účtovná závierka bola zostavená na základe predpokladu ďalšieho nepretržitého trvania dôchodkového fondu (angl. going concern).

Účtovná závierka bola zostavená ako riadna účtovná závierka na základe účtovníctva vedeného v súlade so zákonom č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov a v súlade s príslušnými opatreniami MF SR, najmä Opatrením MF SR č. 20 359/2002-92 z 13. novembra 2002, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o postupoch účtovania a rámcovej účtovej osnove pre banky, pobočky zahraničných bánk, Národnú banku Slovenska, Fond ochrany vkladov, obchodníkov s cennými papiermi, pobočky zahraničných obchodníkov s cennými papiermi, Garančný fond investícií, správcovské spoločnosti, pobočky zahraničných správcovských spoločností a podielové fondy v znení neskorších predpisov (ďalej „postupy účtovania“) a Opatrením MF SR č. 5292/2005-74 z 16. marca 2005, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o usporiadaní a označovaní položiek účtovnej závierky, obsahovom vymedzení týchto položiek a rozsahu údajov určených z účtovnej závierky na zverejnenie pre finančné inštitúcie, ktoré nevykonávajú poisťovaciu činnosť a zaist'ovaciu činnosť, pre Fond ochrany vkladov a Garančný fond investícií.

Účtovná závierka bola zostavená za obdobie od 1.1.2007 do 31.12.2007 na princípoch časového rozlíšenia nákladov a výnosov a historických cien, s výnimkou cenných papierov a derivátov oceňovaných reálnou hodnotou.

Účtovná závierka fondu k 31.12.2006 bola schválená valným zhromaždením správcovskej spoločnosti dňa 19.6.2007.

### *Účtovné zásady a účtovné metódy použité pri zostavovaní účtovnej závierky*

V nasledujúcej časti sa uvádzajú významné účtovné zásady, ktoré boli konzistentne aplikované pri zostavovaní účtovnej závierky:

#### **(1) Deň uskutočnenia účtovného prípadu**

V závislosti od typu transakcie je dňom uskutočnenia účtovného prípadu najmä deň vykonania platby, deň kúpy alebo predaja peňažných prostriedkov v cudzej mene, deň zúčtovania príkazu bankou, deň, v ktorom dôjde k nadobudnutiu vlastníctva a k zániku vlastníctva, deň vzniku pohľadávky alebo záväzku a deň, v ktorom dôjde k ďalším skutočnostiam, ktoré sú predmetom účtovníctva a ktoré nastali, prípadne o ktorých sú k dispozícii potrebné doklady a ktoré tieto skutočnosti dokumentujú, alebo ktoré vyplývajú z vnútorných podmienok spoločnosti alebo z osobitných predpisov.

Pri účtovaní nákupu alebo predaja cenných papierov s obvyklým termínom dodania (spotové operácie) je dňom uskutočnenia účtovného prípadu deň dohodnutia obchodu s cenným papierom. Pri účtovaní derivátových operácií je dňom uskutočnenia účtovného prípadu deň dohodnutia obchodu, deň zmeny reálnej hodnoty derivátu a deň vyrovnania obchodu.

#### **(2) Prepočet cudzej meny**

Operácie v cudzej mene sú zaúčtované v slovenských korunách kurzom platným v deň uskutočnenia operácie. Majetok a záväzky v cudzej mene sú prepočítané na slovenské koruny kurzom NBS platným v deň, ku ktorému sa vykonáva ocenenie a v deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka dôchodkového fondu. Realizovaný kurzový zisk alebo strata z operácií v cudzej mene sú vykázané vo výkaze ziskov a strát ako „Čistý zisk alebo strata z obchodovania s cennými papiermi, derivátmi a devízami“. Nerealizované kurzové zisky alebo straty z prepočtu majetku a záväzkov v cudzej mene sú v zmysle § 43 postupov účtovania vykázané v súvahe v položke „Oceňovacie rozdiely“.

### (3) Pohľadávky voči bankám

Pohľadávky voči bankám (prostriedky na bežných a vkladových účtoch) sa účtujú v nominálnych hodnotách. Zníženie ich hodnoty sa vyjadruje opravnou položkou. Časové rozlíšenie úrokových výnosov je súčasťou účtovnej hodnoty týchto pohľadávok.

### (4) Dlhové a majetkové cenné papiere

Cenné papiere obstarané do majetku dôchodkového fondu sú na základe zámeru, s ktorým boli obstarané, zaradené do portfólia cenných papierov určených na obchodovanie.

V zmysle zákona o účtovníctve sú cenné papiere prvotne účtované v obstarávacej cene vrátane nákladov súvisiacich s ich obstaraním. Nakoľko zákon č. 43/2004 Z.z. o sds ustanovuje, že v odplate správcovskej spoločnosti za správu dôchodkového fondu sú zahrnuté náklady správcovskej spoločnosti spojené so správou majetku v dôchodkovom fonde (teda aj náklady súvisiace s obstaraním cenných papierov), cenné papiere obstarané do majetku dôchodkového fondu sú pri ich obstaraní účtované bez súvisiacich nákladov.

Časové rozlíšenie úrokových výnosov z dlhových cenných papierov je súčasťou účtovnej hodnoty týchto cenných papierov. Prémia alebo diskont pri dlhových cenných papieroch sa účtuje na účtoch úrokových nákladov alebo výnosov odo dňa obstarania cenného papiera do dňa predaja alebo splatnosti metódou efektívnej úrokovej miery.

Dlhové a majetkové cenné papiere určené na obchodovanie sú oceňované reálnou hodnotou, pričom táto hodnota sa v zmysle zákona o účtovníctve určuje ako trhovú cenu vyhlásenú ku dňu ocenenia, ak je nesporné, že za trhovú cenu je možné cenný papier predat'. Ocenenie jednotlivých cenných papierov v majetku v dôchodkovom fonde je uskutočňované v súlade s vyhláškou č. 48/2005 Z. z. o metódach a postupoch stanovenia hodnoty majetku v dôchodkovom fonde a o spôsobe určenia hodnoty cenných papierov v majetku v dôchodkovom fonde, najmä podľa ust. § 3 a 4 tejto vyhlášky.

Nerealizované zisky alebo straty z precenenia cenných papierov sú v zmysle § 43 postupov účtovania vykázané v súvahe v položke „Oceňovacie rozdiely“. Zisky a straty z obchodovania s cennými papiermi sú vykázané vo výkaze ziskov a strát v položke „Čistý zisk alebo strata z obchodovania s cennými papiermi, derivátmi a devízami“.

### (5) Deriváty

Za derivát sa považuje finančný nástroj, ktorý súčasne spĺňa nasledujúce podmienky:

- a) jeho reálna hodnota sa mení v závislosti od zmeny úrokovej miery, ceny cenného papiera, kurzu cudzích mien, cenového indexu, úverového indexu, ratingu, alebo podobnej premennej,
- b) nevyžaduje začiatkové čisté investície alebo vyžaduje začiatkové čisté investície, ktoré sú nižšie ako by sa vyžadovalo pri iných druhoch finančných nástrojov, ktoré podobne reagujú na zmeny v úverových faktoroch a trhových faktoroch,
- c) je dohodnutý a vyrovnaný k budúcemu dátumu, pričom doba od dohodnutia obchodu do jeho vyrovnania je dlhšia ako pri spotovej operácii.

Podľa zámeru, s ktorým boli deriváty dohodnuté sa členia na:

- a) deriváty určené na obchodovanie
- b) zabezpečovacie deriváty

V zmysle § 81 ods.1 písmeno h) a § 83 zákona č. 43/2004 Z.z. o sds možno v prospech a na ťarchu majetku v dôchodkovom fonde uskutočňovať obchody určené na obmedzenie menového rizika súvisiaceho s majetkom v dôchodkovom fonde. Vzhľadom na to sú všetky deriváty v majetku dôchodkového fondu klasifikované ako zabezpečovacie deriváty, pričom spĺňajú definované požiadavky pre účtovanie hedgingu:

1. zodpovedajú stratégii dôchodkového fondu v riadení rizík,
2. zabezpečovací vzťah je od začiatku formálne zdokumentovaný, pričom dokumentácia umožňuje identifikáciu zabezpečovaných nástrojov, zabezpečovacích nástrojov a zabezpečovaného rizika. Dokumentácia zároveň preukazuje efektívnosť zabezpečenia, ako aj spôsob hodnotenia efektívnosti,
3. zabezpečenie je vysoko efektívne, t.j. v priebehu zabezpečovacieho vzťahu zodpovedajú zmeny reálnych hodnôt zabezpečovacích nástrojov zmenám reálnych hodnôt zabezpečovaných nástrojov zodpovedajúcich zabezpečovanému riziku v rozpätí 80 % až 125 %.

Deriváty sa odo dňa dohodnutia obchodu do dňa vyrovnania obchodu účtujú na podsúvahových účtoch, pričom o reálnej hodnote derivátov sa účtuje v súvahe. V deň vyrovnania obchodu sa zruší podsúvahový

zápis a účtuje sa na súvahových účtoch. Zmeny reálnych hodnôt zabezpečovacích derivátov sú v zmysle § 43 postupov účtovania vykazané v súvahe v položke „Oceňovacie rozdiely zo zabezpečovacích derivátov“. Realizované zisky a straty z derivátov sa vykazujú vo Výkaze ziskov a strát v položke „Čistý zisk alebo strata z obchodovania s cennými papiermi, derivátmi a devizami“.

**(6) Ostatné pohľadávky a záväzky**

Ostatné pohľadávky a záväzky sa účtujú v nominálnych hodnotách. Ocenenie pohľadávok sa znižuje o pochybné a nevymožiteľné pohľadávky. Prípadné úrokové výnosy alebo náklady súvisiace s pohľadávkami alebo záväzkami sú súčasťou účtovnej hodnoty týchto pohľadávok a záväzkov.

**(7) Náklady**

V zmysle § 63 ods. 8 zákona č. 43/2004 Z.z. o sds sú v odpate správcovskej spoločnosti za správu dôchodkového fondu zahrnuté náklady správcovskej spoločnosti spojené so správou majetku v dôchodkovom fonde okrem daní vzťahujúcich sa na majetok v dôchodkovom fonde. Vzhľadom na vyššie uvedené, sú na ťarchu dôchodkového fondu účtované len náklady na finančné činnosti (najmä realizované straty z operácií s cennými papiermi a derivátmi, realizované kurzové straty a úrokové náklady).

**(8) Výnosy**

Výnosy dôchodkového fondu tvoria najmä úrokové výnosy z dlhových cenných papierov, z prostriedkov na vkladových a bežných účtoch, dividendy z majetkových cenných papierov, realizované zisky z operácií s cennými papiermi a derivátmi a realizované kurzové zisky.

**(9) Uvádzanie hodnôt v účtovnej závierke**

Hodnoty položiek účtovnej závierky sú uvedené v tisícoch slovenských korún, pokiaľ nie je uvedené inak.

Záporné hodnoty v súvahe, výkaze ziskov a strát a v poznámkach a hodnoty nákladov alebo strát vo výkaze ziskov a strát sú uvedené v zátvorkách.

**(10) Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty**

Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty predstavujú peňažné prostriedky v hotovosti a peňažné prostriedky v banke splatné na požiadanie a vklady v bankách so splatnosťou 24 hodín a úvery poskytnuté bankám na jeden deň, štátne pokladničné poukážky a pokladničné poukazy NBS s dohodnutou dobou splatnosti do 3 mesiacov.

C. PREHLAD O ZMENÁCH VO VLASTNOM IMANÍ

tis. Sk

Názov položky	Stav k 1.1.2006	Zmena	Stav k 31.12. 2006	Zmena	Stav k 31.12. 2007
b	1	2	3	4	5
Ostatné kapitálové fondy	767 312	1 816 559	2 583 871	2 318 017	4 901 888
Oceňovacie rozdiely z ocenenia majetku vo fonde	2 472	-4 209	-1 737	-26 689	-28 426
Oceňovacie rozdiely z ocenenia zabezpečovacích derivátov	729	14 612	15 341	1 573	16 914
Nerozdelený zisk			0		0
Zisk bežného účtovného obdobia x/(x)	3 884	73 666	77 550	77 368	154 918
<b>Vlastné imanie</b>	<b>774 397</b>	<b>1 900 628</b>	<b>2 675 025</b>	<b>2 370 269</b>	<b>5 045 294</b>

## D. PREHLAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH

tis. Sk

	Pozn.	Bežné účtovné obdobie	Predchádzajúce účtovné obdobie
<b>Peňažné toky z prevádzkových činností</b>			
Zisk pred daňou z príjmu		154 918	77 550
Úpravy o:			
Čisté úrokové výnosy		(137 495)	(58 103)
Iné zmeny		-	-
<b>Peňažné toky z prevádzkových činností pred zmenami prevádzkových aktív a pasív</b>		<b>17 423</b>	<b>19 447</b>
(Zvýšenie)/zníženie prevádzkových aktív:			
Ostatné pohľadávky voči centrálnym bankám a bankám		(416 400)	(501 374)
Cenné papiere		(1 935 389)	(1 368 831)
Ostatné aktíva		(1 388)	(157)
Zvýšenie/(zníženie) prevádzkových pasív:			
Ostatné záväzky		799	(4 388)
Prijaté úroky		109 596	37 627
Odplata za správu fondu		(30 545)	(12 451)
Odplata za vedenie účtov sporiteľov		(22 154)	(17 770)
<b>Peňažné toky netto získané/(použité) v prevádzkových činnostiach</b>		<b>(2 278 058)</b>	<b>(1 847 897)</b>
<b>Peňažné toky netto z investičných činností</b>		-	<b>133 600</b>
Prostriedky získané zlučením s VDF PDS		-	133 600
<b>Peňažné toky z činností financovania</b>			
Príspevky na účty sporiteľov		2 312 370	1 870 232
Presuny, prestupy a iné výplaty		(19 204)	(157 617)
<b>Peňažné toky z finančných činností, netto</b>		<b>2 293 166</b>	<b>1 712 615</b>
<b>Zvýšenie/(zníženie) peňazí a peňažných ekvivalentov, netto</b>		<b>15 108</b>	<b>(1 682)</b>
<b>Kurzové rozdiely</b>		<b>(39)</b>	<b>(6)</b>
<b>Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku obdobia</b>		<b>797</b>	<b>2 485</b>
<b>Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci obdobia</b>	<b>E 1.</b>	<b>15 866</b>	<b>797</b>

## E. POZNÁMKY K POLOŽKÁM SÚVAHY A K POLOŽKÁM VÝKAZU ZISKOV A STRÁT

### SÚVAHA

### MAJETOK

#### 1. Pohľadávky voči bankám

tis. Sk	k 31.12.2007	k 31.12.2006
Pohľadávky splatné voči bankám na požiadanie (bežné účty)	15 866	797
Ostatné pohľadávky voči centrálnym bankám a bankám (termínované vklady)	1 505 106	1 079 442
<b>Celkom</b>	<b>1 520 972</b>	<b>1 080 239</b>

#### 2. Cenné papiere na obchodovanie

tis. Sk	k 31.12.2007	k 31.12.2006
Akcie	673 177	279 815
Dlhopisy	2 629 203	1 220 279
Podielové listy	204 457	79 353
<b>Celkom</b>	<b>3 506 837</b>	<b>1 579 447</b>

#### 3. Zabezpečovacie deriváty

tis. Sk	k 31.12.2007	k 31.12.2006
Reálna hodnota forwardov EUR/SKK	1 747	6 227
Reálna hodnota forwardov JPY/SKK	6 211	5 721
Reálna hodnota forwardov USD/SKK	9 437	3 393
Reálna hodnota forwardov GBP/SKK	4 698	0
Reálna hodnota CCIRS SKK/CZK	590	0
<b>Celkom</b>	<b>22 683</b>	<b>15 341</b>

#### 4. Ostatný majetok

tis. Sk	k 31.12.2007	k 31.12.2006
Pohľadávky voči PROGRES r.d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a.s.	658	67
Pohľadávky za dividendy	871	90
<b>Celkom</b>	<b>1 529</b>	<b>157</b>

## ZÁVÄZKY

### 5. Zabezpečovacie deriváty

tis. Sk	k 31.12.2007	k 31.12.2006
Reálna hodnota forwardov EUR/SKK	1 757	0
Reálna hodnota forwardov USD/SKK	1 051	0
Reálna hodnota forwardov JPY/SKK	190	0
Reálna hodnota CCIRS CZK/SKK	2 771	0
<b>Celkom</b>	<b>5 769</b>	<b>0</b>

### 6. Ostatné záväzky

tis. Sk	k 31.12.2007	k 31.12.2006
Záväzok voči PROGRES r.d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a.s.	0	68
Záväzok voči GARANT k.d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a.s	0	91
Záväzok voči správcovskej spoločnosti – odplata za vedenie ODÚ	958	0
<b>Celkom</b>	<b>958</b>	<b>159</b>

## VÝKAZ ZISKOV A STRÁT

### 7. Čisté úrokové výnosy

tis. Sk	k 31.12.2007	k 31.12.2006
Výnosy z úrokov	140 319	58 686
z toho úroky z cenných papierov	91 727	27 522
úroky z vkladov	48 592	31 164
Náklady na úroky	(2 824)	(583)
z toho úroky z cenných papierov	(2 824)	(583)
<b>Celkom</b>	<b>137 495</b>	<b>58 103</b>

### 8. Výnosy z vkladov do základného imania

tis. Sk	k 31.12.2007	k 31.12.2006
Čisté výnosy z vyplatených dividend	12 763	4 494
<b>Celkom</b>	<b>12 763</b>	<b>4 494</b>

## 9. Čistý zisk alebo strata z obchodovania s cennými papiermi, derivátmi a devízami

tis. Sk	k 31.12.2007	k 31.12.2006
Strata z obchodovania s cennými papiermi	(20 852)	0
Zisk z derivátových operácií	28 353	15 186
Kurzové rozdiely	(2 844)	(231)
<b>Celkom</b>	<b>4 657</b>	<b>14 955</b>

## 10. Ostatné výnosy

tis. Sk	k 31.12.2007	k 31.12.2006
Ostatné výnosy	3	0
<b>Celkom</b>	<b>3</b>	<b>0</b>

## 11. Ostatné náklady

tis. Sk	k 31.12.2007	k 31.12.2006
Halierové rozdiely	0	2
<b>Celkom</b>	<b>0</b>	<b>2</b>

Halierové rozdiely k 31.12.2006 vznikli najmä v súvislosti so zlúčením dôchodkového fondu s dôchodkovým fondom Prvá dôchodková sporiteľňa, d.s.s., a.s. – Vyvážený dôchodkový fond PDS.

## F. PREHLAD O INÝCH AKTÍVACH A PASÍVACH (PODSÚVAHOVÁ EVIDENCIA)

### INÉ AKTÍVA

#### Pohľadávky z pevných termínových operácií s menovými nástrojmi

tis. Sk	k 31.12.2007	k 31.12.2006
Pohľadávka z forwardov EUR/SKK	945 484	155 501
Pohľadávka z forwardov JPY/SKK	146 841	73 658
Pohľadávka z forwardov USD/SKK	210 175	70 474
Pohľadávka z forwardov GBP/SKK	65 230	0
Pohľadávka z CCIRS SKK/CZK	13 846	0
Pohľadávka z CCIRS CZK/SKK	52 614	0
<b>Celkom</b>	<b>1 434 190</b>	<b>299 633</b>



## INÉ PASÍVA

### Závazky z pevných termínových operácií s menovými nástrojmi

tis. Sk	k 31.12.2007	k 31.12.2006
Závazok z forwardov EUR/SKK	945 494	20 413
Závazok z forwardov JPY/SKK	140 820	7 638
Závazok z forwardov USD/SKK	201 789	0
Závazok z forwardov GBP/SKK	60 532	0
Závazok z CCIRS SKK/CZK	13 256	0
Závazok z CCIRS CZK/SKK	55 385	0
<b>Celkom</b>	<b>1 417 276</b>	<b>28 051</b>

## G. OSTATNÉ POZNÁMKY

### (1) Dôchodkové jednotky

Podiel sporiteľov na majetku v dôchodkovom fonde je vyjadrený prostredníctvom dôchodkových jednotiek evidovaných na osobných dôchodkových účtoch sporiteľov.

V zmysle zákona č. 43/2004 Z.z. o sds sa aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky v deň výpočtu určí ako podiel čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde a počtu všetkých dôchodkových jednotiek evidovaných na osobných dôchodkových účtoch všetkých sporiteľov dôchodkového fondu v deň výpočtu, pričom čistou hodnotou majetku v dôchodkovom fonde sa rozumie rozdiel medzi hodnotou majetku v dôchodkovom fonde a jeho záväzkami.

Čistú hodnotu majetku v dôchodkovom fonde a aktuálnu hodnotu dôchodkovej jednotky je správcovská spoločnosť povinná vypočítať každý pracovný deň.

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky dôchodkového fondu k 31.12.2007 bola 1,1232; k 31.12.2006 dosiahla hodnotu 1,0825.

Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde k 31.12.2007 bola 5 045 294 tis. Sk; k 31.12.2006 bola vo výške 2 675 024 tis. Sk.

### (2) Identifikácia rizík súvisiacich s činnosťou dôchodkového fondu

Riziká, ktorým je dôchodkový fond vystavený ako aj postupy a spôsoby meranie týchto rizík sú uvedené v doleuvedených odstavcoch

#### 1. Údaje o úverovom riziku v dôchodkovom fonde

a) Pri úverovom hodnotení dlžníka dôchodkového fondu správcovská spoločnosť používa nasledujúci postup:

- zhodnotenie stupňa investičného rizika udeleného renomovanou agentúrou špecializujúcou sa na oceňovanie rizika – posúdenie súladu so zákonom č. 43/2004 Z.z. o sds a s Vyhláškou MF SR č. 737/2004 Z. z. z 15. decembra 2004 o spôsobe preukazovania politickej a ekonomickej nezávislosti, štandardnosti a transparentnosti používanej metodológie a uznania trhom agentúry špecializujúcej sa na oceňovanie investičného rizika,
- zhodnotenie profilu, finančných údajov a ostatných relevantných informácií o dlžníkovi, ktoré majú alebo môžu mať vplyv na splatenie dlhu.

b) Správcovská spoločnosť v zmysle ustanovení zákona č. 43/2004 Z.z. o sds nemôže pri správe majetku dôchodkových fondov využívať nástroje znižovania úverového rizika.

c) Správcovská spoločnosť neevidovala v majetku dôchodkového fondu významnú koncentráciu úverového rizika a pri jeho riadení dodržiava ustanovenia zákona č. 43/2004 Z.z. o sds a platného štatútu dôchodkového fondu.

## 2. Údaje o trhovom riziku v dôchodkovom fonde

Správcovská spoločnosť realizovala v dôchodkovom fonde v období od 1.1.2007 do 31.12.2007 nasledovné operácie:

- depozitné operácie na medzibankovom peňažnom trhu. Operácie sa realizovali prevažne so splatnosťou do 2 týždňov,
- termínové obchody boli realizované výlučne na obmedzenie menového rizika,
- nákup dlhopisov prevažne s krátkou a strednodobou dĺžkou splatnosti,
- nákup akcií a podielových listov zahraničných subjektov.

Dôchodkový fond je charakteristický svojou orientáciou na dlhodobé vyvážené investovanie do aktív s úrokovým výnosom (dlhopisy, nástroje peňažného trhu), akcií významných svetových spoločností obchodovaných na rozvinutých kapitálových trhoch, ako aj podielových listov obchodovaných na regulovaných trhoch. Dlhopisové investície tvoria najmä štátne alebo štátom zaručené cenné papiere a cenné papiere vydané korporáciami (vrátane bánk a finančných inštitúcií). Investičné nástroje v majetku dôchodkového fondu resp. ich emitenti majú investičný rating.

Jednotlivé druhy investičných nástrojov majú v rámci investičnej stratégie stanovené limity, určujúce podiel týchto investícií na majetku v dôchodkovom fonde. Limity sú nasledovné:

Dlhopisové investície maximálne 75 % hodnoty majetku v dôchodkovom fonde

Investície do dlhopisov vydaných spoločnosťami,

okrem hypotekárnych záložných listov maximálne 35 % hodnoty majetku v dôchodkovom fonde

Akciové investície maximálne 50 % hodnoty majetku v dôchodkovom fonde

Investície do podielových listov maximálne 50 % hodnoty majetku v dôchodkovom fonde

Peňažné investície a nástroje peňažného trhu minimálne 8 % hodnoty majetku v dôchodkovom fonde

Hodnota majetku, nezabezpečeného voči menovému riziku, môže predstavovať maximálne 50 % hodnoty majetku v dôchodkovom fonde.

### Spôsoby a postupy používané na meranie, sledovanie a riadenie trhového rizika

Na základe realizovaných operácií bol z pohľadu trhových rizík dôchodkový fond vystavený cenovému riziku, riziku zmeny úrokových mier a menovému riziku.

Spoločnosť analyzovala nedávny vývoj na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch a jeho možný dopad na hospodárenie fondu, a to aj v súvislosti so schopnosťou fondu aj naďalej pokračovať vo svojej činnosti (tzv. going concern);

- jednotlivé položky vykázané v predkladanej účtovnej závierke, predovšetkým z pohľadu adekvátnosti ich ocenenia, zohľadnenia neistoty súvisiacej s uskutočnenými odhadmi a z toho vyplývajúcej prípadnej významnej chyby v tejto účtovnej závierke; a
- významné riziká (kreditné riziko, riziko likvidity a pod., tak ako sú bližšie popísané ďalej v poznámkach) a neistotu spojenú s analýzou vplyvu zmeny predpokladov ovplyvňujúcich dopad uvedených rizík.

Vývoj hodnoty fondu začiatkom roku 2008 ovplyvnila zvýšená volatilita akciových trhov, jej vplyv však bol limitovaný konzervatívnou investičnou stratégiou fondu.

### **Hodnota „Value at Risk“**

Hodnota trhových rizík je meraná metódou „Value at Risk“ (ďalej „VaR“) na základe historickej simulácie a parametrického modelu so stanovenou úrovňou spoľahlivosti 95 %. Riziko sa sleduje v rámci implementovaného systému SAP R-3. Hodnota VaR je meraná na báze denných údajov so stanovenými základnými časovými horizontmi deň, týždeň, mesiac. Vyčíslené hodnoty VaR sú transformované aj na dôchodkové jednotky dôchodkového fondu. Model je preverovaný na štvrťročnej báze, pričom samotné spätné testovanie denných hodnôt VaR sa realizuje na mesačnej báze. Konzistentnosť modelu je pravidelne verifikovaná.

### **Analýza stresových scenárov**

Správcovská spoločnosť na týždennej a mesačnej báze vykonáva analýzu stresových testov portfólia dôchodkového fondu. Analýza stresových testov je zameraná na všetky typy trhových rizík, ktorým je dôchodkový fond vystavený, a to na riziko zmeny ceny, riziko z pohybu úrokových mier a menové riziko. Pri stresových scenároch sa aplikujú historické údaje majetku zastúpeného v portfóliu, ktorý reprezentuje významný pohyb na finančných trhoch. Na základe predmetných stresových scenárov sa modeluje možný dopad na celkovú stratu dôchodkového fondu ako aj dopad na vývoj dôchodkovej jednotky.

### **Postupy zabezpečenia sa proti nepriaznivému vplyvu zmien trhových úrokových mier**

V zmysle zákona č. 43/2004 Z.z. o sds správcovská spoločnosť nemôže nakupovať nástroje s cieľom zabezpečiť úrokové riziko. Vzhľadom na uvedené obmedzenie a predpokladaný rast úrokových mier zabezpečila správcovská spoločnosť v období od 1.1.2007 do 31.12.2007 majetok v dôchodkovom fonde proti vplyvu zmien trhových úrokových mier len prirodzeným spôsobom, t.j. citlivosť majetku na zmenu úrokových sadzieb bola len veľmi nízka.

### **Citlivosť majetku na zmeny úrokových mier**

Na sledovanie citlivosti majetku na zmeny úrokových mier správcovská spoločnosť sleduje duráciu, konvexitu ako aj posun výnosovej krivky o jeden bázičný bod (BPV). Vzhľadom na spôsob a rozsah zabezpečenia sa proti nepriaznivému vplyvu zmien trhových úrokových mier bola citlivosť majetku na zmenu úrokových mier veľmi nízka.

### **Postupy a metódy merania úrokového rizika**

Správcovská spoločnosť kvantifikuje úrokové riziko na dennej báze prostredníctvom metódy VaR ako aj analýzy citlivosti (durácie, konvexity, posun výnosovej krivky BPV). Z pohľadu úrokového rizika bol dôchodkový fond v hlavnej miere vystavený riziku zmeny úrokových sadzieb do jedného roka.

## **3. Údaje o ostatných druhoch rizík**

Okrem úrokového rizika je dôchodkový fond vystavený cenovému a menovému riziku.

### **a) Cenové riziko**

Predstavuje riziko zmeny akciových nástrojov. Dôchodkový fond bol vystavený cenovému riziku. Cenové riziko je zároveň aj najväčším kontribútorom rizika spomedzi všetkých druhov rizík.

### **b) Menové riziko**

Predstavuje riziko nepriaznivého vplyvu pohybu výmenných kurzov cudzích mien. Menové riziko je sledované pre každý dôchodkový fond ako aj pre každú menu zvlášť.

Dôchodkový fond bol v dôsledku nákupu akcií v cudzej mene vystavený menovému riziku. Prevažná väčšina menového rizika však bola eliminovaná nákupom cudzomenových forwardov. Správcovská spoločnosť na základe interne stanovenej metódy priebežne testuje efektívnosť nástrojov na zabezpečenie menového rizika.

### (3) Devízová pozícia

Prehľad majetku a záväzkov ocenených v cudzích menách k 31.12.2007:

tis. Sk	SKK	EUR	USD	JPY	GBP	BGN	PLN	CZK	Celkom
Bankové účty	1 026 580	493 427	44	0	920	0	0	1	1 520 972
Akcie	0	280 754	192 018	135 080	65 325	0	0	0	673 177
Podielové listy	0	204 457	0	0	0	0	0	0	204 457
Dlhopisy	2 473 190	58 727	0	0	0	13 790	45 216	38 280	2 629 203
Deriváty	22 683	0	0	0	0	0	0	0	22 683
Pohľadávky	658	0	871	0	0	0	0	0	1 529
<b>Celkom</b>	<b>3 523 111</b>	<b>1 037 365</b>	<b>192 933</b>	<b>135 080</b>	<b>66 245</b>	<b>13 790</b>	<b>45 216</b>	<b>38 281</b>	<b>5 052 021</b>

K 31.12.2007 fond neevidoval žiadne záväzky v cudzej mene.

Prehľad majetku a záväzkov ocenených v cudzích menách k 31.12.2006

tis. Sk	SKK	EUR	USD	JPY	Celkom
Bankové účty	1 080 080	2	157	0	1 080 239
Akcie	0	141 403	68 650	69 762	279 815
Podielové listy	0	79 353	0	0	79 353
Dlhopisy	1 220 279	0	0	0	1 220 279
Deriváty	15 341	0	0	0	15 341
Pohľadávky	67	0	90	0	157
<b>Celkom</b>	<b>2 314 970</b>	<b>220 758</b>	<b>68 897</b>	<b>69 762</b>	<b>2 675 184</b>

K 31.12.2006 fond neevidoval žiadne záväzky v cudzej mene.

### (4) Splatnosť majetku a záväzkov

Prehľad o zostatkovej dobe splatnosti majetku a záväzkov k 31.12.2007:

tis. Sk	do 1 mesiaca	do 3 mesiacov	do 1 roka	do 5 rokov	nad 5 rokov
<b>Majetok</b>					
Bankové účty	1 001 125	151 618	129 366	238 863	0
Dlhové cenné papiere	64 977	17 130	85 832	2 005 661	455 603
Zabezpečovacie deriváty	806	8 225	13 062	0	590
Pohľadávky	1 529	0	0	0	0
<b>Celkom</b>	<b>1 068 437</b>	<b>176 973</b>	<b>228 260</b>	<b>2 244 524</b>	<b>456 193</b>
<b>Záväzky</b>					
Zabezpečovacie deriváty	1 384	412	1 202	0	2 771
Záväzky	958	0	0	0	0
<b>Celkom</b>	<b>2 342</b>	<b>412</b>	<b>1 202</b>	<b>0</b>	<b>2 771</b>

Prehľad o zostatkovej dobe splatnosti majetku a záväzkov k 31.12.2006:

tis. Sk	do 1 mesiaca	do 3 mesiacov	do 1 roka	do 5 rokov	nad 5 rokov
<b>Majetok</b>					
Bankové účty	790 219	31 729	0	258 291	0
Dlhové cenné papiere	86 579	3 130	42 602	898 269	189 699
Zabezpečovacie deriváty	0	10 823	4 518	0	0
Pohľadávky	101	56	0	0	0
<b>Celkom</b>	<b>876 899</b>	<b>45 738</b>	<b>47 120</b>	<b>1 156 560</b>	<b>189 699</b>
<b>Záväzky</b>					
Záväzky	159	0	0	0	0
<b>Celkom</b>	<b>159</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**(5) Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia**

Zisk bežného účtovného obdobia vo výške 154 918 tis. Sk bude pripísaný v prospech sporiteľov starobného dôchodkového sporenia.

Zisky minulých období vo výške 81 434 tis. Sk boli pripísané v prospech sporiteľov starobného dôchodkového sporenia preúčtovaním na účet kapitálového fondu dôchodkového fondu.

**(6) Prípadné ďalšie riziká a záväzky**

V zmysle § 12 ods.1 písmeno c) zákona č. 595/2003 Z.z. o dani z príjmov sú predmetom dane správovskej spoločnosti vytvárajúcej dôchodkové fondy len príjmy správovskej spoločnosti. Vzhľadom na to, ako aj na skutočnosť, že dôchodkový fond v zmysle § 74 zákona č. 43/2004 Z.z. o sds nemá právnu subjektivitu a následne, v nadväznosti na § 2 písm. a) zákona č. 595/2003 Z.z. o dani z príjmov nie je ani daňovníkom dane z príjmov, nie je jasné ako nazerať na daň, ktorá je vyberaná platiteľom dane zrážkou pri výplate úrokov z bežných a vkladových účtov dôchodkového fondu.

Nakoľko § 14 ods. 3 zákona č. 595/2003 Z.z. o dani z príjmu ustanovuje, že základ dane správovskej spoločnosti spravujúcej dôchodkové fondy sa zisťuje len za správovskú spoločnosť, nie je možné v dôchodkovom fonde aplikovať § 43 ods. 7 zákona č. 595/2003 Z.z. o dani z príjmu, t.j. daň vyberanú zrážkou považovať za preddavok na daň s možnosťou odpočítania od celkovej daňovej povinnosti. Z uvedeného dôvodu je o zrážkovej dani v dôchodkovom fonde účtované ako o konečnej dani s vplyvom na výsledok hospodárenia dôchodkového fondu.

Vzhľadom na to, že mnohé oblasti slovenského daňového práva doteraz neboli dostatočne overené praxou, existuje neistota v tom, ako ich budú daňové orgány aplikovať. Mieru tejto neistoty nie je možné kvantifikovať a zanikne až potom, keď budú k dispozícii právne precedensy, prípadne oficiálne interpretácie príslušných orgánov.

**(7) Udalosti po závierkovom dni**

K 13. máju 2008 vystúpilo zo sporenia v dôchodkovom fonde 5 tis. sporiteľov, čo zodpovedá 3,5% celkového počtu sporiteľov vo fonde. Možnosť opustiť druhý pilier majú sporitelia do 30.06.2008. Celkový počet sporiteľov, ktorí k danému dátumu opustia druhý pilier sa nedá k dátumu zostavenia účtovnej závierky spoľahlivo odhadnúť.

Okrem týchto udalostí nedošlo k žiadnym iným významným udalostiam, ktoré by ovplyvnili údaje uvedené v tejto účtovnej závierke.

Deň zostavenia účtovnej závierky 16.05.2008	Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky  Ing. Jozef Paška predseda predstavenstva  Ing. Marián Kopecký člen predstavenstva	Podpisový záznam fyzickej osoby zodpovednej za zostavenie účtovnej závierky  Ing. Lipták Juraj	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva  Ing. Belišová Viera  Ing. Tokošová Lucia
--	---	--	---

**XIII. Účtovná zázvierka za rok končiaci 31. decembra 2007 a Správa audítora k účtovnej zázvierke dôchodkového fondu GARANT k.d.f., Allianz - Slovenská d.s.s., a.s.**



**KPMG Slovensko spol. s r. o.**  
Mostová 2 R  
0.Box 7  
820 04 Bratislava 24  
Slovakia

Telephone +421 2 59984 111  
Fax +421 2 59984 222  
Internet [www.kpmg.sk](http://www.kpmg.sk)

## **Správa nezávislého audítora**

Akcionárovi, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Allianz - Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. („spoločnosť“) spravujúcej dôchodkový fond GARANT konzervatívny dôchodkový fond, Allianz - Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. („dôchodkový fond“):

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky dôchodkového fondu GARANT konzervatívny dôchodkový fond, Allianz - Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s., ktorá obsahuje súvahu zostavenú k 31. decembru 2007, výkaz ziskov a strát za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2007 a poznámky („účtovná závierka“).

### **Zodpovednosť štatutárneho orgánu spoločnosti**

Štatutárny orgán spoločnosti je zodpovedný za zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve. Táto zodpovednosť zahŕňa návrh, implementáciu a zachovávanie interných kontrol relevantných pre zostavenie a objektívnu prezentáciu takej 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, ktorý vychádza z výsledkov nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od 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 audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však za účelom vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej obsahuje zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti významných účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.



### *Názor*

Podľa nášho názoru účtovná závierka vyjadruje objektívne vo všetkých významných súvislostiach finančnú situáciu dôchodkového fondu k 31. decembru 2007 a výsledok jeho hospodárenia za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2007 v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve.

16. mája 2008  
Bratislava, Slovenská republika

Audítorská spoločnosť: KPMG  
Slovensko spol. s r. o. Licencia  
SKAU č. 96



Zodpovedný audítor:  
Ing. Igor Palkovič  
Licencia SKAU č. 966



Označenie	POLOŽKA	Císlo poznámky	Bežné účtovné obdobie	Predchádzajúce účtovné obdobie
a	b	c	1	2
x	Aktíva		x	x
<b>1.</b>	<b>Pokladničná hotovosť a vklady v centrálnych bankách splatné na požiadanie</b>		-	-
<b>2.</b>	<b>Pohľadávky voči bankám splatné na požiadanie</b>	E 1.	<b>1 301</b>	<b>320</b>
<b>3.</b>	<b>Ostatné pohľadávky voči centrálnym bankám a bankám</b>		<b>305 781</b>	<b>209 262</b>
a)	brutto	E 1.	305 781	209 262
b)	korekcia		-	-
<b>4.</b>	<b>Cenné papiere na obchodovanie</b>	E 2.	<b>465 748</b>	<b>207 388</b>
<b>5.</b>	<b>Deriváty</b>		-	-
a)	na obchodovanie		-	-
b)	zabezpečovacie		-	-
<b>6.</b>	<b>Cenné papiere na predaj</b>		-	-
<b>7.</b>	<b>Pohľadávky voči klientom a iným dlžníkom</b>		-	-
a)	brutto		-	-
b)	korekcia		-	-
<b>8.</b>	<b>Dlhové cenné papiere držané do splatnosti</b>		-	-
a)	štátnych orgánov		-	-
b)	ostatných subjektov		-	-
b1	brutto		-	-
b2	korekcia		-	-
<b>9.</b>	<b>Podiely na základnom imaní v pridružených účtovných jednotkách</b>		-	-
a)	v účtovných jednotkách z finančného sektora		-	-
a1	brutto		-	-
a2	korekcia		-	-
b)	ostatných účtovných jednotkách		-	-
b1	brutto		-	-
b2	korekcia		-	-
<b>10.</b>	<b>Podiely na základnom imaní v dcérskych účtovných jednotkách</b>		-	-
a)	v účtovných jednotkách z finančného sektora		-	-
a1	brutto		-	-
a2	korekcia		-	-
b)	ostatných účtovných jednotkách		-	-
b1	brutto		-	-
b2	korekcia		-	-
<b>11.</b>	<b>Obstaranie hmotného a nehmotného majetku</b>		-	-
a)	brutto		-	-
b)	korekcia		-	-
<b>12.</b>	<b>Nehmotný majetok</b>		-	-
a)	brutto		-	-
b)	korekcia		-	-
b1	oprávky		-	-
b2	opravné položky		-	-
<b>13.</b>	<b>Hmotný majetok</b>		-	-
a)	neodpisovaný		-	-
a1	brutto		-	-
a2	korekcia		-	-
b)	odpisovaný		-	-
b1	brutto		-	-
b2	korekcia		-	-
b2a	oprávky		-	-
b2b	opravné položky		-	-
<b>14.</b>	<b>Daňové pohľadávky</b>		-	-
<b>15.</b>	<b>Ostatný majetok</b>		-	<b>91</b>
a)	brutto	E 3.	-	91
b)	korekcia		-	-
	<b>AKTÍVA SPOLU</b>		<b>772 830</b>	<b>417 061</b>

Označenie	POLOŽKA	Číslo poznámky	Bežné účtovné obdobie	Predchádzajúce účtovné obdobie
a	b	c	1	2
x	Pasíva		x	x
<b>I.</b>	<b>Závazky (súčet položiek 1 až 11)</b>		<b>262</b>	<b>59</b>
1.	Závazky voči centrálnym bankám splatné na požiadanie		-	-
2.	Závazky voči bankám splatné na požiadanie		-	-
3.	Ostatné záväzky voči centrálnym bankám a bankám		-	-
4.	Závazky voči klientom a iným veriteľom		-	-
a)	splatné na požiadanie		-	-
b)	ostatné záväzky		-	-
5.	Závazky z cenných papierov predaných na krátko		-	-
6.	Deriváty		-	-
a)	na obchodovanie		-	-
b)	zabezpečovacie		-	-
7.	Závazky z dlhových cenných papierov		-	-
a)	so zmluvnou dobou splatnosti do 1 roku		-	-
b)	so zmluvnou dobou splatnosti nad 1 rok		-	-
8.	Ostatné záväzky	E 4.	262	59
9.	Rezervy		-	-
10.	Podriadené finančné záväzky		-	-
11.	Daňové záväzky		-	-
<b>II.</b>	<b>Vlastné imanie (súčet položiek 12 až 19)</b>		<b>772 568</b>	<b>417 003</b>
12.	Základné imanie, z toho		-	-
a)	upísané základné imanie		-	-
b)	pohľadávky voči akcionárom (x)		-	-
13.	Vlastné akcie (x)		-	-
14.	Kapitálové fondy		747 009	406 504
a)	emisné ážio		-	-
b)	ostatné kapitálové fondy		747 009	406 504
15.	Fondy tvorené zo zisku po zdanení		-	-
16.	Oceňovacie rozdiely x/(x)		178	(2)
a)	z majetku x/(x)		178	(2)
b)	z cenných papierov na predaj x/(x)		-	-
c)	zo zabezpečovacích derivátov x/(x)		-	-
d)	z prepočtu podielových cenných papierov a vkladov v cudzej mene x/(x)		-	-
e)	z vkladov do základného imania dcérskych a pridružených účtovných jednotiek		-	-
17.	Nerozdelený zisk alebo neuhradená strata z minulých rokov x/(x)		-	-
18.	Zisk alebo strata v schvaľovacom konaní x/(x)		-	-
19.	Zisk alebo strata bežného účtovného obdobia x/(x)		25 381	10 501
	<b>PASÍVA SPOLU</b>		<b>772 830</b>	<b>417 061</b>



**VÝKAZ ZISKOV A STRÁT**  
za 12 mesiacov roku 2007

Ozna- čenie	POLOŽKA	Číslo poznámky	Bežné účtovné obdobie	Predchádzajúce účtovné obdobie
a	b	c	1	2
1.	Výnosy z úrokov a obdobné výnosy		25 603	10 654
a.	Náklady na úroky a obdobné náklady		(223)	(152)
<b>I.</b>	<b>Čisté úrokové výnosy</b>	E 5.	<b>25 380</b>	<b>10 501</b>
2.	Výnosy z odplát a provízií		-	-
b.	Náklady na odplaty a provízie		-	-
<b>II.</b>	<b>Čistý zisk alebo strata z odplát a provízií</b>		-	-
3.	Výnosy z vkladov do základného imania		-	-
3.1.	dcérskych účtovných jednotiek a pridružených účtovných jednotiek		-	-
3.2.	ostatných účtovných jednotiek		-	-
4./c.	Čistý zisk alebo strata z obchodovania s cennými papiermi, derivátmi a devízami		-	-
5.	Výnosy z predaja majetku a z prevodu majetku		-	-
6.	Výnosy zo zrušenia opravných položiek k predávanému a prevádzanému majetku		-	-
d.	Náklady na predaj majetku a na prevod majetku		-	-
<b>III.</b>	<b>Čistý zisk alebo strata z predaja a z prevodu majetku</b>		-	-
7.	Výnosy zo zrušenia rezerv na záväzky z hlavných činností		-	-
8.	Výnosy zo zrušenia opravných položiek a z odpísaných pohľadávok		-	-
e.	Náklady na tvorbu rezerv na záväzky z hlavných činností		-	-
f.	Náklady na tvorbu opravných položiek, na oceňovacie rozdiely zo zníženia hodnoty majetku a na odpísanie majetku		-	-
f.1.	náklady na tvorbu opravných položiek		-	-
f.1.1.	k finančnému majetku		-	-
f.1.2.	k hmotnému a nehmotnému majetku		-	-
f.2.	náklady na odpísanie majetku		-	-
f.2.1.	finančného		-	-
f.2.2.	hmotného a nehmotného		-	-
f.3.	náklady na oceňovacie rozdiely		-	-
9.	Ostatné výnosy		1	-
9.1.	výnosy zo zrušenia rezerv		-	-
9.2.	iné ostatné výnosy	E 6.	1	-
g.	Ostatné náklady		-	-
g.1.	personálne náklady		-	-
g.1.1.	mzdové a sociálne náklady		-	-
g.1.2.	ostatné personálne náklady		-	-
g.2.	náklady na tvorbu rezerv		-	-
g.3.	odpisy		-	-
g.3.1.	odpisy hmotného majetku		-	-
g.3.2.	odpisy nehmotného majetku		-	-
g.4.	Iné ostatné náklady		-	-
10./h.	Podiel na zisku alebo strate v dcérskych a pridružených účtovných jednotkách		-	-
<b>A.</b>	<b>Zisk alebo strata za účtovné obdobie pred zdanením</b>		<b>25 381</b>	<b>10 501</b>
i.	Daň z príjmov		-	-
i.1.	splatná daň z príjmov		-	-
i.2.	odložená daň z príjmov		-	-
<b>B.</b>	<b>Zisk alebo strata za účtovné obdobie po zdanení</b>		<b>25 381</b>	<b>10 501</b>

## POZNÁMKY K 31. DECEMBRU 2007

### A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O ÚČTOVNEJ JEDNOTKE

#### *Vytvorenie a správa dôchodkového fondu*

Dôchodkový fond GARANT konzervatívny dôchodkový fond, Allianz – Slovenská d.s.s., a. s. (ďalej „dôchodkový fond“) vytvorila a spravuje dôchodková správcovská spoločnosť Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. (ďalej „správcovská spoločnosť“) na základe povolenia na vznik a činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti.

V zmysle § 56 zákona č. 43/2004 Z.z. o starobnom dôchodkovom sporení a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (ďalej „zákon č. 43/2004 Z.z. o sds“), vedie dôchodková správcovská spoločnosť za seba a za každý dôchodkový fond oddelené samostatné účtovníctvo a zostavuje za seba a za každý dôchodkový fond účtovnú závierku.

Dôchodkový fond nemá právnu subjektivitu.

#### *Založenie*

Správcovská spoločnosť bola založená bez výzvy na upisovanie akcií zakladateľskou listinou vo forme notárskej zápisnice N 281/04, Nz 45259/04 zo dňa 26.5.2004. Do obchodného registra bola správcovská spoločnosť zapísaná dňa 28.9.2004 pod číslom 3425/B, oddiel Sa.

Dôchodkový fond bol založený dňa 1.1.2005 a vytvorený pripísaním prvého príspevku na bežný účet dôchodkového fondu u depozitára dňa 22.3.2005.

#### *Hlavná činnosť*

Predmetom činnosti správcovskej spoločnosti je vytváranie a správa dôchodkových fondov na vykonávanie starobného dôchodkového sporenia v zmysle zákona č. 43/2004 Z.z. o sds.

Správcovská spoločnosť vykonáva svoju činnosť na území Slovenskej republiky.

Správcovská spoločnosť je 100% dcérskou spoločnosťou spoločnosti Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s. Dostojevského rad 4, 815 74 Bratislava, v sídle ktorej je možné získať konsolidovanú účtovnú závierku. Materskou spoločnosťou skupiny je Allianz Societas Europaea (ďalej „Allianz SE“), Koeniginstrasse 28, D-80802 Mnichov, Nemecko, v sídle ktorej je možné získať konsolidovanú účtovnú závierku skupiny.

## B. POUŽITÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY A ÚČTOVNÉ METÓDY

### *Východiská pre zostavenie účtovnej závierky*

Účtovná závierka bola zostavená na základe predpokladu ďalšieho nepretržitého trvania dôchodkového fondu (angl. going concern).

Účtovná závierka bola zostavená ako riadna účtovná závierka na základe účtovníctva vedeného v súlade so zákonom č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov a v súlade s príslušnými opatreniami MF SR, najmä Opatrením MF SR č. 20 359/2002-92 z 13. novembra 2002, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o postupoch účtovania a rámcovej účtovej osnove pre banky, pobočky zahraničných bánk, Národnú banku Slovenska, Fond ochrany vkladov, obchodníkov s cennými papiermi, pobočky zahraničných obchodníkov s cennými papiermi, Garančný fond investícií, správcovské spoločnosti, pobočky zahraničných správcovských spoločností a podielové fondy v znení neskorších predpisov (ďalej „postupy účtovania“) a Opatrením MF SR č. 5292/2005-74 z 16. marca 2005, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o usporiadaní a označovaní položiek účtovnej závierky, obsahovom vymedzení týchto položiek a rozsahu údajov určených z účtovnej závierky na zverejnenie pre finančné inštitúcie, ktoré nevykonávajú poisťovaciu činnosť a zaistovaciu činnosť, pre Fond ochrany vkladov a Garančný fond investícií.

Účtovná závierka bola zostavená za obdobie od 1.1.2007 do 31.12.2007 na princípoch časového rozlíšenia nákladov a výnosov a historických cien, s výnimkou cenných papierov oceňovaných reálnou hodnotou.

Účtovná závierka fondu k 31.12.2006 bola schválená valným zhromaždením správcovskej spoločnosti dňa 19.6.2007.

### *Účtovné zásady a účtovné metódy použité pri zostavovaní účtovnej závierky*

V nasledujúcej časti sa uvádzajú významné účtovné zásady, ktoré boli konzistentne aplikované pri zostavovaní účtovnej závierky:

#### **(1) Deň uskutočnenia účtovného prípadu**

V závislosti od typu transakcie je dňom uskutočnenia účtovného prípadu najmä deň vykonania platby, deň zúčtovania príkazu bankou, deň, v ktorom dôjde k nadobudnutiu vlastníctva a k zániku vlastníctva, deň vzniku pohľadávky alebo záväzku a deň, v ktorom dôjde k ďalším skutočnostiam, ktoré sú predmetom účtovníctva a ktoré nastali, prípadne o ktorých sú k dispozícii potrebné doklady a ktoré tieto skutočnosti dokumentujú, alebo ktoré vyplývajú z vnútorných podmienok spoločnosti alebo z osobitných predpisov.

Pri účtovaní nákupu alebo predaja cenných papierov s obvyklým termínom dodania (spotové operácie) je dňom uskutočnenia účtovného prípadu deň dohodnutia obchodu s cenným papierom.

#### **(2) Prepočet cudzej meny**

V účtovnom období neboli realizované žiadne operácie v cudzích menách.

#### **(3) Pohľadávky voči bankám**

Pohľadávky voči bankám (prostriedky na bežných a vkladových účtoch) sa účtujú v nominálnych hodnotách. Zníženie ich hodnoty sa vyjadruje opravnou položkou. Časové rozlíšenie úrokových výnosov je súčasťou účtovnej hodnoty týchto pohľadávok.



#### **(4) Dlhové a majetkové cenné papiere**

Cenné papiere obstarané do majetku dôchodkového fondu sú na základe zámeru, s ktorým boli obstarané, zaradené do portfólia cenných papierov určených na obchodovanie.

V zmysle zákona o účtovníctve sú cenné papiere prvotne účtované v obstarávacej cene vrátane nákladov súvisiacich s ich obstaraním. Nakoľko zákon č. 43/2004 Z.z. o sds ustanovuje, že v odplate správcovskej spoločnosti za správu dôchodkového fondu sú zahrnuté náklady správcovskej spoločnosti spojené so správou majetku v dôchodkovom fonde (teda aj náklady súvisiace s obstaraním cenných papierov), cenné papiere obstarané do majetku dôchodkového fondu sú pri ich obstaraní účtované bez súvisiacich nákladov.

Časové rozlíšenie úrokových výnosov z dlhových cenných papierov je súčasťou účtovnej hodnoty týchto cenných papierov. Prémia alebo diskont pri dlhových cenných papieroch sa účtuje na účtoch úrokových nákladov alebo výnosov odo dňa obstarania cenného papiera do dňa predaja alebo splatnosti metódou efektívnej úrokovej miery.

Dlhové a majetkové cenné papiere určené na obchodovanie sú oceňované reálnou hodnotou, pričom táto hodnota sa v zmysle zákona o účtovníctve určuje ako trhová cena vyhlásená ku dňu ocenenia, ak je nesporné, že za trhovú cenu je možné cenný papier predat'. Ocenenie jednotlivých cenných papierov v majetku v dôchodkovom fonde je uskutočňované v súlade s vyhláškou č. 48/2005 Z. z. o metódach a postupoch stanovenia hodnoty majetku v dôchodkovom fonde a o spôsobe určenia hodnoty cenných papierov v majetku v dôchodkovom fonde, najmä podľa ust. § 3 a 4 tejto vyhlášky.

Nerealizované zisky alebo straty z precenenia cenných papierov sú v zmysle § 43 postupov účtovania vykázané v súvahe v položke „Oceňovacie rozdiely“. Zisky a straty z obchodovania s cennými papiermi sú vykázané vo výkaze ziskov a strát v položke „Čistý zisk alebo strata z obchodovania s cennými papiermi, derivátmi a devízami“.

#### **(5) Ostatné pohľadávky a záväzky**

Ostatné pohľadávky a záväzky sa účtujú v nominálnych hodnotách. Ocenenie pohľadávok sa znižuje o pochybné a nevyžiteľné pohľadávky. Prípadné úrokové výnosy alebo náklady súvisiace s pohľadávkami alebo záväzkami sú súčasťou účtovnej hodnoty týchto pohľadávok a záväzkov.

#### **(6) Náklady**

V zmysle § 63 ods. 8 zákona č. 43/2004 Z.z. o sds sú v odplate správcovskej spoločnosti za správu dôchodkového fondu zahrnuté náklady správcovskej spoločnosti spojené so správou majetku v dôchodkovom fonde okrem daní vzťahujúcich sa na majetok v dôchodkovom fonde. Vzhľadom na vyššie uvedené, sú na ťarchu dôchodkového fondu účtované len náklady na finančné činnosti (najmä realizované straty z operácií s cennými papiermi a úrokové náklady).

#### **(7) Výnosy**

Výnosy dôchodkového fondu tvoria najmä úrokové výnosy z dlhových cenných papierov, z prostriedkov na vkladových a bežných účtoch a realizované zisky z operácií s cennými papiermi.

#### **(8) Uvádzanie hodnôt v účtovnej závierke**

Hodnoty položiek účtovnej závierky sú uvedené v tisícoch slovenských korún, pokiaľ nie je uvedené inak.

Záporné hodnoty v súvahe, výkaze ziskov a strát a v poznámkach a hodnoty nákladov alebo strát vo výkaze ziskov a strát sú uvedené v zátvorkách.

#### **(9) Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty**

Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty predstavujú peňažné prostriedky v hotovosti a peňažné prostriedky v banke splatné na požiadanie a vklady v bankách so splatnosťou 24 hodín a úvery poskytnuté bankám na jeden deň, štátne pokladničné poukážky a pokladničné poukazy NBS s dohodnutou dobou splatnosti do 3 mesiacov.

C. PREHĽAD O ZMENÁCH VO VLASTNOM IMANÍ

tis. Sk

Názov položky	Stav k 1.1.2006	Zmena	Stav k 31.12.2006	Zmena	Stav k 31.12.2007
b	1	2	3	4	5
Ostatné kapitálové fondy	136 693	269 811	406 504	340 505	747 009
Oceňovacie rozdiely z ocenenia majetku vo fonde		(2)	(2)	180	178
Nerozdelený zisk					
Zisk bežného účtovného obdobia	1 016	9 485	10 501	14 880	25 381
<b>Vlastné imanie</b>	<b>137 709</b>	<b>279 294</b>	<b>417 003</b>	<b>355 565</b>	<b>772 568</b>

## D. PREHLAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH

tis. Sk

	Pozn.	Bežné účtovné obdobie	Predchádzajúce účtovné obdobie
<b>Peňažné toky z prevádzkových činností</b>			
Zisk pred daňou z príjmu		25 381	10 501
Úpravy o:			
Čisté úrokové výnosy		(25 380)	(10 501)
Iné zmeny		-	-
<b>Peňažné toky z prevádzkových činností pred zmenami prevádzkových aktív a pasív</b>		<b>1</b>	<b>-</b>
(Zvýšenie)/zníženie prevádzkových aktív:			
Ostatné pohľadávky voči centrálnym bankám a bankám		(95 853)	(98 399)
Cenné papiere		(255 456)	(177 654)
Ostatné aktíva		91	(91)
Zvýšenie/(zníženie) prevádzkových pasív:			
Ostatné záväzky		203	(190)
Prijaté úroky		21 990	7 218
Odplata za správu fondu		(4 693)	(2 032)
Odplata za vedenie účtov sporiteľov		(3 335)	(2 814)
<b>Peňažné toky netto získané/(použité) v prevádzkových činnostiach</b>		<b>(337 051)</b>	<b>(273 962)</b>
<b>Peňažné toky netto z investičných činností</b>		<b>-</b>	<b>10 470</b>
Prostriedky získané zlučením s KDF PDS		-	10 470
<b>Peňažné toky z činností financovania</b>			
Príspevky na účty sporiteľov		345 390	290 817
Presuny, prestupy a iné výplaty		(7 358)	(27 399)
<b>Peňažné toky z finančných činností, netto</b>		<b>338 032</b>	<b>263 418</b>
<b>Zvýšenie/(zníženie) peňazí a peňažných ekvivalentov, netto</b>		<b>981</b>	<b>(74)</b>
<b>Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku obdobia</b>		<b>320</b>	<b>394</b>
<b>Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci obdobia</b>	<b>E 1.</b>	<b>1 301</b>	<b>320</b>

## E. POZNÁMKY K POLOŽKÁM SÚVAHY A K POLOŽKÁM VÝKAZU ZISKOV A STRÁT

### SÚVAHA

### MAJETOK

#### 1. Pohľadávky voči bankám

tis. Sk	k 31.12.2007	k 31.12.2006
Pohľadávky splatné voči bankám na požiadanie (bežné účty)	1 301	320
Ostatné pohľadávky voči centrálnym bankám a bankám (termínované vklady)	305 781	209 262
<b>Celkom</b>	<b>307 082</b>	<b>209 582</b>

#### 2. Cenné papiere na obchodovanie

K 31.12.2007 boli v majetku dôchodkového fondu dlhopisy v celkovej hodnote 465 748 tis. Sk; k 31.12.2006 stav dlhopisov v dôchodkovom fonde predstavoval 207 388 tis. Sk

#### 3. Ostatný majetok

tis. Sk	k 31.12.2007	k 31.12.2006
Pohľadávka voči OPTIMAL v.d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a.s.	0	91
<b>Celkom</b>	<b>0</b>	<b>91</b>

### ZÁVÄZKY

#### 4. Ostatné záväzky

tis. Sk	k 31.12.2007	k 31.12.2006
Záväzok voči správcovskej spoločnosti	142	0
Záväzok – výplata dedičstva	119	59
Záväzok – vrátenie príspevkov do Sociálnej poisťovne	1	0
<b>Celkom</b>	<b>262</b>	<b>59</b>

## VÝKAZ ZISKOV A STRÁT

### 5. Čisté úrokové výnosy

tis. Sk	k 31.12.2007	k 31.12.2006
Výnosy z úrokov	25 603	10 654
z toho úroky z cenných papierov	14 715	4 892
úroky z vkladov	10 888	5 762
Náklady na úroky	(223)	(152)
z toho úroky z cenných papierov	(223)	(152)
<b>Celkom</b>	<b>25 380</b>	<b>10 501</b>

### 6. Ostatné výnosy

tis. Sk	k 31.12.2007	k 31.12.2006
Ostatné výnosy	1	0
<b>Celkom</b>	<b>1</b>	<b>0</b>

## F. PREHEAD O INÝCH AKTÍVACH A PASÍVACH (PODSÚVAHOVÁ EVIDENCIA)

Dôchodkový fond ku dňu zostavenia účtovnej závierky neeviduje žiadne iné aktíva alebo pasíva vrátane poskytnutých alebo prijatých záruk či iných zabezpečení.

## G. OSTATNÉ POZNÁMKY

### (1) Dôchodkové jednotky

Podiel sporeiteľov na majetku v dôchodkovom fonde je vyjadrený prostredníctvom dôchodkových jednotiek evidovaných na osobných dôchodkových účtoch sporeiteľov.

V zmysle zákona č. 43/2004 Z.z. o sds sa aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky v deň výpočtu určí ako podiel čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde a počtu všetkých dôchodkových jednotiek evidovaných na osobných dôchodkových účtoch všetkých sporeiteľov dôchodkového fondu v deň výpočtu, pričom čistou hodnotou majetku v dôchodkovom fonde sa rozumie rozdiel medzi hodnotou majetku v dôchodkovom fonde a jeho záväzkami.

Čistú hodnotu majetku v dôchodkovom fonde a aktuálnu hodnotu dôchodkovej jednotky je správcovská spoločnosť povinná vypočítať každý pracovný deň.

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky dôchodkového fondu k 31.12.2007 bola 1,1152; k 31.12.2006 dosiahla hodnotu 1,0675.

Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde k 31.12.2007 bola 772 568 tis. Sk; k 31.12.2006 bola vo výške 417 003 tis. Sk.

## (2) Identifikácia rizík súvisiacich s činnosťou dôchodkového fondu

Riziká, ktorým je dôchodkový fond vystavený ako aj postupy a spôsoby meranie týchto rizík sú uvedené v doleuvedených odstavcoch:

### 1. Údaje o úverovom riziku v dôchodkovom fonde

a) Pri úverovom hodnotení dlžníka dôchodkového fondu správcovská spoločnosť používa nasledujúci postup:

- zhodnotenie stupňa investičného rizika udeleného renomovanou agentúrou špecializujúcou sa na oceňovanie rizika – posúdenie súladu so zákonom č. 43/2004 Z.z. o sds a s Vyhláškou MF SR č. 737/2004 Z. z. z 15. decembra 2004 o spôsobe preukazovania politickej a ekonomickej nezávislosti, štandardnosti a transparentnosti používanej metodológie a uznania trhom agentúry špecializujúcej sa na oceňovanie investičného rizika,
- zhodnotenie profilu, finančných údajov a ostatných relevantných informácií o dlžníkovi, ktoré majú alebo môžu mať vplyv na splatenie dlhu.

b) Správcovská spoločnosť v zmysle ustanovení zákona č. 43/2004 Z.z. o sds nemôže pri správe majetku dôchodkových fondov využívať nástroje znižovania úverového rizika.

c) Správcovská spoločnosť neevidovala v majetku dôchodkového fondu významnú koncentráciu úverového rizika a pri jeho riadení dodržiava ustanovenia zákona č. 43/2004 Z.z. o sds a platného štatútu dôchodkového fondu.

### 2. Údaje o trhovom riziku v dôchodkovom fonde

Správcovská spoločnosť realizovala v dôchodkovom fonde v období od 1.1.2007 do 31.12.2007 nasledovné operácie:

- depozitné operácie na medzibankovom peňažnom trhu. Operácie sa realizovali prevažne so splatnosťou do 2 týždňov,
- nákup dlhopisov s krátkou a strednodobou dĺžkou splatnosti denominovaných v Sk.

Dôchodkový fond je orientovaný na investovanie do konzervatívnych dlhových cenných papierov a nástrojov peňažného trhu. Dlhopisové investície tvoria najmä štátne alebo štátom zaručené cenné papiere a cenné papiere vydané korporáciami (vrátane bánk a finančných inštitúcií). Investičné nástroje v majetku dôchodkového fondu resp. ich emitenti majú investičný rating.

Jednotlivé druhy investičných nástrojov majú v rámci investičnej stratégie stanovené limity, určujúce podiel týchto investícií na majetku v dôchodkovom fonde. Limity sú nasledovné:

Dlhopisové investície    maximálne 90 % hodnoty majetku v dôchodkovom fonde

Investície do dlhopisov vydaných spoločnosťami,

okrem hypotekárnych záložných listov                          maximálne 25 % hodnoty majetku v dôchodkovom fonde

Investície do podielových listov                                      maximálne 40 % hodnoty majetku v dôchodkovom fonde

Peňažné investície a nástroje peňažného trhu minimálne 10 % hodnoty majetku v dôchodkovom fonde

Majetok v dôchodkovom fonde je investovaný v slovenských korunách a teda nie je vystavený menovému riziku.

## **Spôsoby a postupy používané na meranie, sledovanie a riadenie trhového rizika**

Na základe realizovaných operácií bol z pohľadu trhových rizík dôchodkový fond vystavený riziku zmeny úrokových mier.

Spoločnosť analyzovala nedávny vývoj na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch a jeho možný dopad na hospodárenie fondu, a to aj v súvislosti so schopnosťou fondu aj naďalej pokračovať vo svojej činnosti (tzv. going concern);

- jednotlivé položky vykázané v predkladanej účtovnej závierke, predovšetkým z pohľadu adekvátnosti ich ocenenia, zohľadnenia neistoty súvisiacej s uskutočnenými odhadmi a z toho vyplývajúcej prípadnej významnej chyby v tejto účtovnej závierke; a
- významné riziká (kreditné riziko, riziko likvidity a pod., tak ako sú bližšie popísané ďalej v poznámkach) a neistotu spojenú s analýzou vplyvu zmeny predpokladov ovplyvňujúcich dopad uvedených rizík.

Vývoj hodnoty fondu začiatkom roku 2008 ovplyvnila zvýšená volatilita akciových trhov, jej vplyv však bol limitovaný konzervatívnou investičnou stratégiou fondu.

### **Hodnota „Value at Risk“**

Hodnota trhových rizík je meraná metódou „Value at Risk“ (ďalej „VaR“) na základe historickej simulácie a parametrického modelu so stanovenou úrovňou spoľahlivosti 95 %. Riziko sa sleduje v rámci implementovaného systému SAP R-3. Hodnota VaR je meraná na báze denných údajov so stanovenými základnými časovými horizontmi deň, týždeň, mesiac. Vyčíslené hodnoty VaR sú transformované aj na dôchodkové jednotky dôchodkového fondu. Model je preverovaný na štvrťročnej báze, pričom samotné spätné testovanie denných hodnôt VaR sa realizuje na mesačnej báze. Konzistentnosť modelu je pravidelne verifikovaná.

### **Analýza stresových scenárov**

Správcovská spoločnosť na týždennej a mesačnej báze vykonáva analýzu stresových testov portfólia dôchodkového fondu. Analýza stresových testov je zameraná na všetky typy trhových rizík, ktorým je dôchodkový fond vystavený, a to na riziko zmeny ceny a riziko z pohybu úrokových mier. Pri stresových scenároch sa aplikujú historické údaje majetku zastúpeného v portfóliu, ktorý reprezentuje významný pohyb na finančných trhoch. Na základe predmetných stresových scenárov sa modeluje možný dopad na celkovú stratu dôchodkového fondu ako aj dopad na vývoj dôchodkovej jednotky.

Pre dôchodkový fond boli použité historické scenáre len pre slovenskú dlhopisovú krivku.

### **Postupy zabezpečenia sa proti nepriaznivému vplyvu zmien trhových úrokových mier**

V zmysle zákona č. 43/2004 Z.z. o sds správcovská spoločnosť nemôže nakupovať nástroje s cieľom zabezpečiť úrokové riziko. Vzhľadom na uvedené obmedzenie a predpokladaný rast úrokových mier zabezpečila správcovská spoločnosť v období od 1.1.2007 do 31.12.2007 majetok v dôchodkovom fonde proti vplyvu zmien trhových úrokových mier len prirodzeným spôsobom, t.j. citlivosť majetku na zmenu úrokových sadzieb bola len veľmi nízka.

### **Citlivosť majetku na zmeny úrokových mier**

Na sledovanie citlivosti majetku na zmeny úrokových mier správcovská spoločnosť sleduje duráciu, konvexitu ako aj posun výnosovej krivky o jeden bazický bod (BPV). Vzhľadom na spôsob a rozsah zabezpečenia sa proti nepriaznivému vplyvu zmien trhových úrokových mier bola citlivosť majetku na zmenu úrokových mier veľmi nízka.

### Postupy a metódy merania úrokového rizika

Správcovská spoločnosť kvantifikuje úrokové riziko na dennej báze prostredníctvom metódy VaR ako aj analýzy citlivosti (dĺžka, convexita, posun výnosovej krivky BPV). Z pohľadu úrokového rizika bol dôchodkový fond v hlavnej miere vystavený riziku zmeny úrokových sadzieb do jedného roka.

### 3. Údaje o ostatných druhoch rizík

Okrem úverového a úrokového rizika nebol dôchodkový fond vystavený iným rizikám.

#### (3) Devízová pozícia

Všetky zložky majetku dôchodkového fondu sú ocenené v Sk.

#### (4) Splatnosť majetku a záväzkov

Prehľad o zostatkovej dobe splatnosti majetku a záväzkov k 31.12.2007:

tis. Sk	do 1 mesiaca	do 3 mesiacov	do 1 roka	do 5 rokov	nad 5 rokov
<b>Majetok</b>					
Bankové účty	246 407	0	20 639	40 036	0
Dlhové cenné papiere	2 489	2 029	15 720	372 764	72 746
<b>Celkom</b>	<b>248 896</b>	<b>2 029</b>	<b>36 359</b>	<b>412 800</b>	<b>72 746</b>
<b>Záväzky</b>					
Záväzky	262	0	0	0	0
<b>Celkom</b>	<b>262</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Prehľad o zostatkovej dobe splatnosti majetku a záväzkov k 31.12.2006:

tis. Sk	do 1 mesiaca	do 3 mesiacov	do 1 roka	do 5 rokov	nad 5 rokov
<b>Majetok</b>					
Bankové účty	163 056	5 128	0	41 398	0
Dlhové cenné papiere	15 000	5 475	7 437	136 048	43 428
Pohľadávky	91	0	0	0	0
<b>Celkom</b>	<b>178 147</b>	<b>10 603</b>	<b>7 437</b>	<b>177 446</b>	<b>43 428</b>
<b>Záväzky</b>					
Záväzky	59	0	0	0	0
<b>Celkom</b>	<b>59</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



**(5) Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia**

Zisk bežného účtovného obdobia bude v plnej výške 25 381 tis. Sk pripísaný v prospech sporiteľov starobného dôchodkového sporenia.

Zisky minulých období vo výške 11 517 tis. Sk boli pripísané v prospech sporiteľov starobného dôchodkového sporenia preúčtovaním na účet kapitálového fondu dôchodkového fondu.

**(6) Prípadné ďalšie riziká a záväzky**

V zmysle § 12 ods.1 písmeno c) zákona č. 595/2003 Z.z. o dani z príjmov sú predmetom dane správcovskej spoločnosti vytvárajúcej dôchodkové fondy len príjmy správcovskej spoločnosti. Vzhľadom na to, ako aj na skutočnosť, že dôchodkový fond v zmysle § 74 zákona č. 43/2004 Z.z. o sds nemá právnu subjektivitu a následne, v nadväznosti na § 2 písm. a) zákona č. 595/2003 Z.z. o dani z príjmov nie je ani daňovníkom dane z príjmov, nie je jasné ako nazerať na daň, ktorá je vyberaná platiteľom dane zrážkou pri výplate úrokov z bežných a vkladových účtov dôchodkového fondu.

Nakoľko § 14 ods. 3 zákona č. 595/2003 Z.z. o dani z príjmu ustanovuje, že základ dane správcovskej spoločnosti spravujúcej dôchodkové fondy sa zisťuje len za správcovskú spoločnosť, nie je možné v dôchodkovom fonde aplikovať § 43 ods. 7 zákona č. 595/2003 Z.z. o dani z príjmu, t.j. daň vyberanú zrážkou považovať za preddavok na daň s možnosťou odpočítania od celkovej daňovej povinnosti. Z uvedeného dôvodu je o zrážkovej dani v dôchodkovom fonde účtované ako o konečnej dani s vplyvom na výsledok hospodárenia dôchodkového fondu.

Vzhľadom na to, že mnohé oblasti slovenského daňového práva doteraz neboli dostatočne overené praxou, existuje neistota v tom, ako ich budú daňové orgány aplikovať. Mieru tejto neistoty nie je možné kvantifikovať a zanikne až potom, keď budú k dispozícii právne precedensy, prípadne oficiálne interpretácie príslušných orgánov.

**(7) Udalosti po závierkovom dni**

K 13. máju 2008 vystúpilo zo sporenia v dôchodkovom fonde 1,3 tis. sporiteľov, čo zodpovedá 6% celkového počtu sporiteľov vo fonde. Možnosť opustiť druhý pilier majú sporitelia do 30.06.2008. Celkový počet sporiteľov, ktorí k danému dátumu opustia druhý pilier sa nedá k dátumu zostavenia účtovnej závierky spoľahlivo odhadnúť.

Okrem týchto udalostí nedošlo k žiadnym iným významným udalostiam, ktoré by ovplyvnili údaje uvedené v tejto účtovnej závierke.

Deň zostavenia účtovnej závierky	Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky	Podpisový záznam fyzickej osoby zodpovednej za zostavenie účtovnej závierky	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva
16.05.2008	Ing. Jozef Paška predseda predstavenstva  Ing. Marián Kopecký člen predstavenstva	Ing. Lipták Juraj	Ing. Belišová Viera  Ing. Tokošová Lucia

