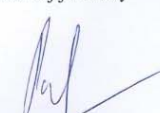




**ALLIANZ – SLOVENSKÁ DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ
SPOLOČNOSŤ, A.S.**

**ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA ZOSTAVENÁ PODĽA
MEDZINÁRODNÝCH ŠTANDARDOV FINANČNÉHO
VÝKAZNÍCTVA V ZNENÍ PRIJATOM EÚ
ZA OBDOBIE OD 1.1.2008 DO 31.12.2008**

Dátum schválenia účtovnej závierky	Podpisy členov štatutárneho orgánu účtovnej jednotky	Podpis osoby zodpovednej za zostavenie účtovnej závierky a vedenie účtovníctva
31.3.2009	  Ing. Jozef Paška Ing. Marián Kopecký Allianz - Slovenska dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.	 Ing. Juraj Lipták Allianz - Slovenska dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.



ALLIANZ – Slovenská dôchodková
správovská spoločnosť, a.s.

*Správa nezávislého audítora
a účtovná zvierka*

Obsah

Správa nezávislého audítora

Účtovná zvierka zostavená podľa medzinárodných štandardov finančného
výkazníctva v znení prijatom EÚ za obdobie od 1.1.2008 do 31.12.2008



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

Správa nezávislého audítora

Akcionárom, 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 k 31. decembru 2008, výkaz ziskov a strát, výkaz zmien vo vlastnom imaní a výkaz peňažných tokov za rok končiaci 31. decembrom 2008, ako aj súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich poznámok.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu spoločnosti

Štatutárny orgán spoločnosti je zodpovedný za zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky v súlade s Medzinárodnými štandardami 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 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 navrhnuť 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 2008 a výsledok jej hospodárenia a peňažné toky za rok končiaci 31. decembrom 2008 v súlade s Medzinárodnými štandardami finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

Zdôraznenie niektorých skutočností

Bez vplyvu na náš názor, upozorňujeme na bod 32 poznámok účtovnej závierky, kde je opísaný dopad otvorenia systému starobného dôchodkového sporenia a vplyv novely zákona č. 43/2004 Z.z. o starobnom dôchodkovom sporení, ktorá bola prijatá NR SR dňa 11. marca 2009, na návratnú hodnotu časovo rozlíšených obstarávacích nákladov.

Aj napriek tomu, že výsledky testu na prípadné zníženie hodnoty potvrdili, že účtovná hodnota časovo rozlíšených obstarávacích nákladov vykázaná k 31. decembru 2008 je návratná, jej návratnosť môže byť významne ovplyvnená budúcimi zmenami legislatívy upravujúcej systém starobného dôchodkového sporenia.

Neistota ohľadne budúcich legislatívnych zmien v súvislosti so systémom starobného dôchodkového sporenia pretrváva.

31. marec 2009
Bratislava, Slovenská republika

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



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

OBSAH

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

SÚVAHA k 31. 12. 2008

(v tis. Sk)

	Pozn.	31.12.2008	31.12.2007
Majetok			
1. Peniaze a peňažné ekvivalenty	1	127 533	268 579
2. Pohľadávky zo starobného dôchodkového sporenia	2	14 968	34 098
3. Pohľadávka zo splatnej dane	3	3 810	3 626
4. Ostatný majetok	4	6 611	15 227
5. Finančný majetok držaný na predaj	5	187 514	0
6. Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv	6	882 357	954 354
7. Iný nehmotný majetok	7	58 549	30 223
8. Pozemky, budovy a zariadenia	8	7 406	8 650
9. Odložená daňová pohľadávka	9	48 440	34 558
Majetok spolu		1 337 188	1 349 315
Závazky			
1. Závazky	10	8 887	14 298
2. Zamestnanecké požitky	11	570	2 949
Závazky spolu		9 457	17 247
VLASTNÉ IMANIE			
1. Základné imanie	12	1 120 000	1 120 000
2. Emisné ážio	13	685 000	685 000
3. Zákonný rezervný fond	14	30 000	30 000
4. Ostatné fondy	15	371 632	371 632
5. Precenenie cenných papierov držaných na predaj	16	779	0
6. Strata minulých období	17	(874 564)	(560 557)
7. Strata bežného obdobia	18	(5 116)	(314 007)
Vlastné imanie spolu		1 327 731	1 332 068
Závazky a vlastné imanie spolu		1 337 188	1 349 315

Poznámky na stranách 7 až 29 sú neoddeliteľnou súčasťou účtovnej závierky.

Allianz - Slovenská dôchodková správcovská spol., a.s.

Účtovná závierka zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ za obdobie od 1.1.2008 do 31.12.2008

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT za obdobie od 1.1.2008 do 31.12.2008

(v tis. Sk)

	Pozn.	2008	2007
1.	Výnosové úroky	12 680	10 865
2.	Nákladové úroky	0	0
I.	Čisté výnosy z úrokov	12 680	10 865
3.	Výnosy z poplatkov z fondov v správe	220 423	171 124
4.	Náklady na poplatky fondov v správe	(13 264)	(9 293)
5.	Náklady na poplatky z distribúcie	(85 045)	(376 412)
5.a)	z toho: amortizácia časovo rozlíšených zmlúv	(161 653)	(87 312)
5.b)	zrušenie straty zo zníženia hodnoty	76 608	0
5.c)	strata zo zníženia hodnoty	0	(231 770)
II.	Čisté výnosy z poplatkov a provízií	122 114	(214 581)
6.	Čistý kurzový zisk / (strata)	(61)	(60)
7.	Všeobecné administratívne náklady	(154 730)	(112 928)
8.	Čisté ostatné prevádzkové výnosy	816	420
III.	Zisk/(Strata) pred daňou z príjmov	(19 181)	(316 284)
9.	Daň a odložená daň z príjmov	14 065	2 277
IV.	Čistý zisk/(strata) po zdanení	(5 116)	(314 007)

Poznámky na stranách 7 až 29 sú neoddeliteľnou súčasťou účtovnej závierky.

Allianz - Slovenská dôchodková správcovská spol., a.s.

Účtovná zvierka zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ za obdobie od 1.1.2008 do 31.12.2008

VÝKAZ ZMIEN VO VLASTNOM IMANÍ za obdobie od 1.1.2008 do 31.12.2008

(v tis. Sk)

	Základné imanie	Rezervný fond	Emisné ážio	Ostatné kapitálové fondy	Precenenie CP držaných na predaj	Zisk/(Strata) minulého obdobia	Zisk/(Strata) bežného obdobia	Vlastné imanie celkom
Stav k 1.1.2007	1 120 000	30 000	685 000	371 632	0	(304 403)	(256 154)	1 646 075
<i>Zmeny vo vlastnom imaní</i>								
Prevod straty r. 2006 na neuhradené straty	0	0	0	0	0	(256 154)	256 154	0
Strata bežného obdobia	0	0	0	0	0	0	(314 007)	(314 007)
Stav k 31.12.2007	1 120 000	30 000	685 000	371 632	0	(560 557)	(314 007)	1 332 068
<i>Zmeny vo vlastnom imaní</i>								
Prevod straty r.2007 na neuhradené straty	0	0	0	0	0	(314 007)	314 007	0
Strata bežného obdobia	0	0	0	0	0	0	(5 116)	(5 116)
Precenenie CP držaných na predaj	0	0	0	0	779	0	0	779
Stav k 31.12.2008	1 120 000	30 000	685 000	371 632	779	(874 564)	(5 116)	1 327 731

Poznámky na stranách 7 až 29 sú neoddeliteľnou súčasťou účtovnej zvierky.

VÝKAZ PEŇAŽNÝCH TOKOV

za obdobie od 1.1.2008 do 31.12.2008

(v tis. Sk)

	2008	2007
Peňažné toky z prevádzkových činností		
Zisk / (strata) pred daňou z príjmu	(19 181)	(316 284)
Úpravy výsledku hospodárenia:		
Odpisy	10 711	17 736
Zostatková cena predaného majetku	(150)	0
Amortizácia nákladov na obstaranie zmlúv	161 653	87 313
Strata zo zníženia hodnoty	(76 608)	231 770
Výnosové úroky	(12 680)	(10 865)
Tvorba OP	14 921	0
Peňažné toky z prevádzkových činností pred zmenami prevádzkového majetku a záväzkov	78 666	9 670
Úpravy o zvýšenie/zníženie prevádzkového majetku/záväzkov		
(Nárast)/pokles v časovo rozlíšených obstarávacích nákladoch	(13 048)	(50 526)
(Nárast)/pokles v pohľadávkach	4 039	61 217
Nárast/(pokles) v záväzkoch a rezervách	(7 791)	4 354
(Nárast)/pokles v zásobách	0	0
(Nárast)/pokles ostatného majetku	8 616	(10 651)
Peňažné toky z prevádzkových činností	70 482	14 064
Prijaté úroky	12 850	10 865
Zaplatená daň z príjmov	0	(401)
Čisté peňažné toky z prevádzkových činností	83 332	24 528
Peňažné toky z investičných činností		
Nákup pozemkov, budov a zariadenia	(3 725)	(2 936)
Nákup ostatného nehmotného majetku	(34 049)	(16 771)
Príjmy z predaja pozemkov, budov, zariadenia a ostat. nehmotného majetku	121	0
Nákup finančných aktív	(186 725)	0
Čisté peňažné toky z investičných činností	(224 378)	(19 707)
Peňažné toky z činností financovania		
Zvýšenie základného imania	0	0
Čisté peňažné toky z finančných činností	0	0
Zvýšenie / (zníženie) peňazí a peňažných ekvivalentov		
	(141 046)	4 821
Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku obdobia	268 579	263 758
Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci obdobia	127 533	268 579

Poznámky na stranách 7 až 29 sú neoddeliteľnou súčasťou účtovnej závierky.

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE k 31.12.2008

A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O ÚČTOVNEJ JEDNOTKE

Obchodné meno a sídlo

Allianz - Slovenská dôchodková správcovská spol., a.s. (ďalej len „Spoločnosť“ alebo „Správcovská spoločnosť“)
Račianska 62
831 02 Bratislava
IČO – 35 901 624
DIČ – 2021880322

Spoločnosť vykonáva svoju činnosť na území Slovenskej republiky.

Založenie a vznik

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 bola Spoločnosť 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 d.s.s., a.s. (ďalej len „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 len „zákon o sds“).

Spoločnosť spravovala k 31.12.2008 tieto tri dôchodkové fondy (ďalej len „fondy“):

Názov fondu	Čistá hodnota majetku k 31.12.2008 v Sk	Čistá hodnota majetku k 31.12.2007 v Sk
PROGRES rastový dôchodkový fond, Allianz – Slovenská d.s.s., a.s.	13 356 700 640	9 884 683 853
OPTIMAL vyvážený dôchodkový fond, Allianz – Slovenská d.s.s., a.s.	6 459 731 539	5 045 293 643
GARANT konzervatívny dôchodkový fond, Allianz – Slovenská d.s.s., a.s.	1 011 101 926	772 568 343

Členovia predstavenstva a dozornej rady

Členovia predstavenstva a dozornej rady Spoločnosti k 31.12.2008:

Predstavenstvo	
Predseda:	Ing. Jozef Paška
Členovia:	Ing. Peter Karcol Ing. Marian Kopecký

Dozorná rada	
Predseda:	Ing. Todor Todorov (od 18.12.2008 – dovtedy podpredseda) Stefan Markschies (do 11.9.2008)
Podpredseda:	Ing. Miroslav Pacher (od 18.12.2008 - dovtedy člen)
Člen:	Mgr. Miroslav Kočan (od 11.9.2008)

Allianz - Slovenská dôchodková správcovská spol., a.s.

Účtovná závierka zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ za obdobie od 1.1.2008 do 31.12.2008

Materská spoločnosť/ konsolidácia

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

Spoločnosť je súčasťou nasledovnej skupiny spoločností:

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

Hlavná materská spoločnosť	
Meno:	Allianz Societas Europaea (ďalej „Allianz SE“), Mníchov
Sídlo:	Koeniginstrasse 28, D-80802 Mníchov; Nemecko
Miesto uloženia konsolid. účt. závierky:	Koeniginstrasse 28, D-80802 Mníchov; Nemecko

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“).

Iné skutočnosti

K 31.12.2008 mala spoločnosť 32 zamestnancov, z toho 3 zamestnanci vykonávali funkciu členov predstavenstva. Počet vedúcich zamestnancov bol 8.

K 31.12.2007 mala spoločnosť 30 zamestnancov, z toho 3 zamestnanci vykonávali funkciu členov predstavenstva. Počet vedúcich zamestnancov bol 8.

Spoločnosť ku dňu zostavenia účtovnej závierky nebola neobmedzene ručiacim spoločníkom v inej účtovnej jednotke.

Účtovná závierka Spoločnosti k 31.12.2007 za obdobie od 1.1.2007 do 31.12.2007 bola schválená valným zhromaždením akcionárov 24.6.2008.

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. 2008 do 31.12.2008. Správcovská 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 je zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou (ďalej len „IFRS“), vrátane platných interpretácií Medzinárodného výboru pre interpretáciu finančných štandardov („IFRIC“) v platnom znení a je zostavená za predpokladu, že správcovská spoločnosť bude schopná pokračovať v blízkej budúcnosti v nepretržitej činnosti (going concern).

Účtovná závierka bola zostavená prevažne na základe historických cien. Vedenie Spoločnosti však predpokladá, že reálna hodnota majetku a záväzkov Spoločnosti k 31.12.2008 sa významne nelíši od ich účtovnej hodnoty.

Allianz - Slovenská dôchodková správcovská spol., a.s.

Účtovná závierka zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ za obdobie od 1.1.2008 do 31.12.2008

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 hodnôt majetku a záväzkov a na vykázanie výnosov a nákladov za uvedené obdobie.

Použitie odhady a predpoklady 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, a sú zaokrúhlené na celé koruny. 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.

V tejto účtovnej závierke sa prezentujú finančné výsledky správcovskej spoločnosti. Vzhľadom k tomu, že správcovská spoločnosť k 31.12.2008, 31.12.2007, ani počas rokov končiacich sa týmito dátumami nemala podiel na dcérskych ani pridružených spoločnostiach, táto účtovná závierka obsahuje údaje iba za správcovskú spoločnosť.

K 31.12.2008 boli platné nasledovné štandardy, ktoré však k tomuto dátumu nenadobudli účinnosť:

- IFRS 8 *Operating Segments (Prevádzkové segmenty)*, účinný od 1. januára 2009, 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 osobami s rozhodovacou kompetenciou pri rozhodovaní o rozdelení zdrojov a pri určovaní výkonnosti. Spoločnosť neočakáva, že tento štandard bude relevantný pre jej aktivity, keďže jej akcie nie sú verejne obchodovateľné.
- Novelizovaný IAS 23 *Borrowing costs (Náklady na pôžičky)*, účinný od 1. januára 2009, bude vyžadovať kapitalizáciu úrokových nákladov súvisiacu s obstaraním takého majetku, ktorého príprava na zaradenie do používania alebo jeho predaj vyžadujú dlhší čas. Spoločnosť neočakáva, že tento štandard bude relevantný pre jej aktivity.
- Novelizovaný IAS 1 *Presentation of Financial Statements (Prezentácia účtovnej závierky)*, účinný od 1. januára 2009, bude vyžadovať, aby údaje v účtovnej závierke boli zoskupené na základe spoločných charakteristík a zavádza Výkaz o celkových výnosoch a nákladoch. Položky výnosov a nákladov a ostatné súčasti celkových výnosov môžu byť vykázané buď v jednom Výkaze o celkových výnosoch a nákladoch s uvedením medzisúčtov, alebo v dvoch samostatných výkazoch (Výkaz o celkových výnosoch a nákladoch v nadväznosti na Výkaz ziskov a strát). Spoločnosť momentálne vyhodnocuje, či vykazovať jeden Výkaz o úplných výnosov a nákladov alebo dva samostatné výkazy.
- IFRIC 13 *Customer Loyalty Programmes (Vernostné programy pre zákazníkov)*, účinný pre účtovné závierky zostavené za obdobie začínajúce po 1. júli 2008, bude vyžadovať odhad hodnoty „zákazníckych bodov“ a časovo rozlišovať túto časť výnosov ako záväzok do doby, keď bude účtovná jednotka musieť splniť svoj záväzok a poskytnúť prislúchajúcu odmenu. Spoločnosť neočakáva, že táto interpretácia bude relevantná pre jej aktivity.
- Doplnený IFRS 2 *Share-based Payment (Platby na základe podielov)* – vyjasňujúci termíny „podmienky nároku“ a „zrušenie nástrojov vlastného imania“, účinný od 1. januára 2009. Spoločnosť neočakáva, že tento štandard bude relevantný pre jej aktivity.
- Doplnené IAS 32 *Financial Instruments: Presentation (Finančné nástroje: prezentácia)* a IAS 1 *Presentation of Financial Statements (Prezentácia účtovnej závierky)* – účinné od 1. januára 2009, upravujúce nástroje obsahujúce právo predať a nároky vznikajúce pri likvidácii. Spoločnosť neočakáva, že tento štandard bude relevantný pre jej aktivity.
- Doplnené IAS 39 *Financial Instruments: Recognition and Measurement (Finančné nástroje: vykazovanie a oceňovanie)* a IFRS 7 *Financial Instruments: Disclosures (Finančné nástroje: zverejňovanie)*, úprava umožňuje zmenu klasifikácie niektorých finančných nástrojov z kategórie oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky

Allianz - Slovenská dôchodková správcovská spol., a.s.

Účtovná závierka zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ za obdobie od 1.1.2008 do 31.12.2008

výsledok a z kategórie k dispozícii na predaj. Spoločnosť neočakáva, že tento štandard bude relevantný pre jej aktivity.

Významné účtovné zásady a metódy

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

(a) 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.

(b) 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).

(c) Metóda efektívnej úrokovej miery

Metóda efektívnej úrokovej miery je metóda výpočtu úrokových výnosov z dlhových cenných papierov pomocou konštantnej miery návratnosti na základe obstarávacej ceny a očakávaných budúcich peňažných tokov k dátumu obstarania.

(d) Cenné papiere určené na predaj

Správcovská spoločnosť zaradila cenné papiere do portfólia cenných papierov určených na predaj. Cenné papiere určené na predaj sú cenné papiere vo vlastníctve Spoločnosti, ktoré má v úmysle ponechať si na neurčitú dobu alebo ktoré by sa mohli predaj v prípade potreby likvidity, alebo pri zmene podmienok na trhu.

Cenné papiere určené na predaj sa pri prvotnom účtovaní oceňujú obstarávacou cenou, ktorej súčasťou sú priame náklady na obstaranie cenného papiera. Počas držby sa cenné papiere určené na predaj oceňujú reálnou hodnotou.

Reálna hodnota cenného papiera sa určuje ako trhovú cenu vyhlásenú najneskoršie ku dňu ocenenia, ak je nesporné, že za trhovú cenu možno cenný papier predaj; pri dlhovom cennom papieri je táto cena vrátane skutočného časovo rozlíšeného úroku do dátumu ocenenia. V prípade cenných papierov, pri ktorých neexistuje referenčná trhovú cenu z verejného trhu cenných papierov, sa používa ocenenie podľa priemeru z kotácií referenčných trhov (zverejnené v systéme Reuters a/alebo Bloomberg). Ak nie je možné určiť reálnu hodnotu trhovou cenou, reálna hodnota sa určí kvalifikovaným odhadom. Pri použití odhadov sa zohľadnia aktuálne úrovne úrokových sadzieb pre finančné nástroje s rovnakými alebo porovnateľnými charakteristikami, bonita emitenta oceňovaného cenného papiera, jeho zostatkovej doby splatnosti a meny, v ktorej sú denominované platby plynúce z vlastníctva tohto cenného papiera.

Zmeny reálnych hodnôt týchto cenných papierov sa účtujú ako položka vlastného imania „Oceňovacie rozdiely k cenným papierom určeným na predaj“. Úrok vypočítaný pomocou efektívnej úrokovej miery sa vykazuje vo výkaze ziskov a strát ako „Úrokové výnosy“.

Kurzové zisky a straty vznikajúce na peňažnom majetku a prechodné zníženie hodnoty cenných papierov na predaj (tzv. impairment) sú účtované do výkazu ziskov a strát. Kurzové zisky a straty týkajúce sa finančného majetku určeného na predaj, ktorý nepredstavuje peňažné položky podľa IAS 21 (akciové nástroje), sú vykázané vo vlastnom imaní.

V prípade, že sa finančný majetok predá alebo nastane prechodné zníženie jeho hodnoty, kumulovaný zisk alebo strata predtým vykazovaná vo vlastnom imaní sa vykáže vo výkaze ziskov a strát. Dividendy plynúce z majetkového nástroja k dispozícii na predaj sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v prípade, ak je účtovná jednotka oprávnená platbu prijat'

Všetky nákupy a predaje cenných papierov sa zaúčtujú k dátumu vyrovnania transakcie a oceňujú sa v obstarávacej cene vrátane nákladov na transakciu.

(e) Peniaze a peňažné ekvivalenty

Za peniaze a peňažné ekvivalenty považuje Spoločnosť peňažnú hotovosť, zostatky na bežných účtoch a vklady na termínových účtoch v bankách s pôvodnou (dohodnutou) splatnosťou do troch mesiacov.

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

(f) Pohľadávky

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

(g) 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 náklady 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.

Spoločnosť vypláca provízie za sprostredkovanie zmlúv o sds sprostredkovateľom sds na základe tzv. „zásluhového princípu“ a nie prostredníctvom zálohových platieb t.j. tieto provízie sú vyplatené 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.

Časové rozlíšenie obstarávacích nákladov je založené na nelineárnej schéme, ktorá zabezpečuje umorenie obstarávacích nákladov počas zostávajúcej doby do odchodu do dôchodku jednotlivých klientov. Amortizačná schéma zohľadňuje očakávanú úmrtnosť a pravdepodobnosť prestupu klienta do inej DSS. Priemerná očakávaná zostávajúca doba počas ktorej budú obstarávacie náklady umorené je 11 rokov a priemerný vek klientov je 35 rokov. Pri úmrtí alebo prestupe klienta do inej DSS sú obstarávacie náklady prislúchajúce k danej zmluve umorené okamžite. Preto sa amortizačná doba môže predĺžiť alebo skrátiť v závislosti od budúcej skutočnej úmrtnosti a miery prestupov medzi DSS.

Ostatný nehmotný majetok

Ostatný nehmotný majetok sa vykazuje v cene obstarania, zníženej o oprávky a odpisuje sa rovnomerne počas odhadovanej doby použiteľnosti, prevažne na 8 rokov. Súčasťou obstarávacej ceny nehmotného majetku sú clá a ďalšie výdavky vynaložené v súvislosti s prípravou majetku na jeho zamýšľané použitie.

(h) Pozemky, budovy a zariadenia

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

Allianz - Slovenská dôchodková správcovská spol., a.s.

Účtovná závierka zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ za obdobie od 1.1.2008 do 31.12.2008

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.

Správčovská 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.

(i) 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 sadzbu.

(j) 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.

(k) Záväzky

Záväzky sa účtujú v nominálnej hodnote.

(l) 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.

Allianz - Slovenská dôchodková správcovská spol., a.s.

Účtovná závierka zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ za obdobie od 1.1.2008 do 31.12.2008

Suma, vykázaná ako rezerva, je čo najpresnejším odhadom výdavku, požadovaného na urovanie súčasnej povinnosti ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, 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 úžitkov, požadovaných na vyrovnanie rezervy, očakáva od tretej strany, náhrada by sa mala vykázat' vtedy, ak je isté, že náhrada bude prijatá a sumu náhrady možno spoľahlivo stanoviť.

(m) 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 ľarchu 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.

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

Funkčná mena predstavuje menu primárneho ekonomického prostredia, v ktorom spoločnosť vykonáva svoje aktivity.

Funkčná mena a mena, v ktorej je zostavená účtovná závierka Spoločnosti, je slovenská koruna (Sk).

(o) Operácie v cudzej mene

Majetok a záväzky vyjadrené v cudzej mene sa ku dňu uskutočnenia účtovného prípadu prepočítavajú na slovenskú menu kurzom určeným v kurzovom lístku Národnej banky Slovenska platným v deň uskutočnenia účtovného prípadu.

Majetok a záväzky vyjadrené v cudzej mene (okrem majetku a záväzkov vyjadrených v eurách a okrem prijatých a poskytnutých preddavkov) sa ku dňu, ku ktorému zostavuje účtovná závierka prepočítavajú na slovenskú menu kurzom určeným v kurzovom lístku Národnej banky Slovenska platným ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, a účtujú sa s vplyvom na výsledok hospodárenia.

(p) Účtovanie o poplatku za správu fondov a vedenie dôchodkových účtov sporeiteľov

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

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 do mesiaca február 2008. Od marca roku 2008 je odplata za správu dôchodkového fondu stanovená ako 0,065% priemernej mesačnej čistej hodnoty majetku v dôchodkových fondoch toho plynú Spoločnosti výnosy zo zhodnocovania vlastných prostriedkov na bežných a vkladových účtoch.

Výnosy sú zúčtované do obdobia, s ktorým vecne a časovo súvisia.

(q) 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.

(r) Významné predpoklady a analýza citlivosti na zmenu predpokladov

Novelizácia Zákona prináša „otvorenie“ systému SDS počas obdobia od 15. 11. 2008 do 30. 6. 2009.

Spoločnosť ku koncu roka 2008 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 predstavujúcou náklady na vložený kapitál. Návratná hodnota (recoverable amount) predstavuje hodnotu z používania (value in use).

V kalkulácii odhadovaných budúcich peňažných tokov bola zohľadnená percentuálna miera výstupov sporiteľov zo systému SDS očakávaná v roku 2009 a štandardný predpoklad stornovanosti v ďalších obdobiach, pričom predpoklady boli použité konzistentne s predchádzajúcim účtovným obdobím (pozn. Sociálna poisťovňa spracúva predmetné výstupy až od 1. 1. 2009, a to aj za obdobie od 15. 11. 2008 do 31. 12. 2008). Použitá miera podľa manažmentu Spoločnosti najlepšie odrážala vplyv legislatívnych zmien (viď spomenutá novela zákona), a to v kontexte s pretrvávajúcou celosvetovou finančnou krízou.

Percentuálna miera výstupov sporiteľov zo systému SDS, očakávaná v roku 2009, vychádza z výsledkov prieskumu, ktorý si Spoločnosť dala vypracovať nezávislou agentúrou, s prihliadnutím na zverejňované odhady vládnych inštitúcií. Výsledný odhad miery výstupov vstupujúci do kalkulácie testu návratnosti tak odzrkadľuje ako výsledky predmetného prieskumu tak aj krízu na finančných trhoch prinášajúcu nezanedbateľný prvok neistoty čo do počtu participujúcich klientov.

Spoločnosť použila pri diskontovaní peňažných tokov pri aktuálnom odhade zníženia hodnoty majetku sadzbu 7,6%, ktorá zodpovedá očakávanej návratnosti prostriedkov vložených do vlastného imania (cost of equity) a je v súlade s momentálnymi očakávaniami konečného akcionára. Diskontná sadzba bola použitá konzistentne s minulým obdobím, nakoľko ide o dlhodobé očakávania, avšak nezahŕňa riziko krajiny.

Riziká, týkajúce sa najmä špecifik slovenského trhu starobného dôchodkového sporenia, ktoré nie sú obsiahnuté v tejto sadzbe, spoločnosť zohľadnila v ďalších parametroch modelu, najmä v miere výstupov sporiteľov zo systému SDS počas prvej polovice roka 2009.

Výsledná hodnota zvýšenia očakávaných peňažných tokov (ďalej „zníženie impairmentu“) mala vplyv na celkové zníženie hodnoty („impairment loss“), ktoré je v priloženej súvahe k 31.12.2008 vykázané vo výške 155 162 tis. Sk, čo v porovnaní s koncom roka 2007 (231 770 tis. Sk) predstavuje zníženie o 76 608 tis. Sk.

Hlavné dôvody tohto zníženia je možné vidieť v troch fundamentoch:

- zníženie z titulu amortizácie časovo rozlíšených nákladov na obstaranie zmlúv v roku 2008,
- zníženie z titulu úbytku kmeňa sporiteľov počas roka 2008,
- zníženie z titulu zvýšenia čistej súčasnej hodnoty očakávaných peňažných tokov, a to najmä vplyvom diskontovania a s tým súvisiaceho ročného posunu.

Spoločnosť preto zrušila časť vytvorenej opravnej položky na zníženie hodnoty tohto aktíva. Zníženie opravnej položky (už spomínaných 76 608 tis. Sk) bolo zaúčtované v prospech výnosov cez výkaz ziskov a strát.

Nakoľko Spoločnosť si je vedomá momentálneho stavu legislatívneho prostredia, pretrvávajúcej finančnej krízy a z toho vyplývajúcich rizík zmien parametrov vstupujúcich do modelu, uskutočnila analýzu citlivosti výšky súčasnej hodnoty očakávaných peňažných tokov a zníženia účtovnej hodnoty v teste na zmenu základných predpokladov, s ktorými impairment test kalkuluje, t.j. diskontnej sadzby, miery výstupov sporiteľov a jednotkových nákladov.

Priložená tabuľka obsahuje výsledky tejto analýzy, pričom je potrebné podotknúť, že je v nej zobrazená senzitivnosť výsledných ukazovateľov vždy iba na jeden meniaci sa predpoklad, pričom ostatné parametre ostávajú nezmenené.

Ukazovateľ / Zmena parametra	Bez zmeny	Disk.sadzba +1PB	Náklady +10%	Výstupy09 +10%
Impairment – stav	155 162 364 Sk	192 169 944 Sk	195 962 043 Sk	164 899 565 Sk
Impairment - % zmena	0%	24%	26%	6%

Ukazovateľ / Zmena parametra	Bez zmeny	Disk.sadzba -1PB	Náklady -10%	Výstupy09 -10%
Impairment – stav	155 162 364 Sk	116 626 036 Sk	118 420 318 Sk	146 467 538 Sk
Impairment - % zmena	0%	-25%	-24%	-6%

Vysvetl.: Bez zmeny = účtovaná hodnota, PB = percentuálny bod, Výstupy 09 = miera odchodov sporiteľov zo systému SDS z dôvodu otvorenia II.pilieru v roku 2009.

C. POZNÁMKY K POLOŽKÁM SÚVAHY A VÝKAZU ZISKOV A STRÁT**1. PENIAZE A PEŇAŽNÉ EKVIVALENTY**

Štruktúra peňazí a peňažných ekvivalentov k 31.12.2008 a k 31.12.2007 je takáto:

	31.12.2008 (v tis. Sk)	31.12.2007 (v tis. Sk)
Pokladničná hotovosť	14	57
Bežné účty v bankách	7 303	23 003
Termínované účty v bankách splatné do 3 mesiacov	120 081	245 352
Ceniny	135	167
Spolu	127 533	268 579

Správcovská spoločnosť má zriadené bežné účty vedené v Sk a cudzích menách u svojho depozitára – Tatra banka a.s.

2. POHĽADÁVKY ZO STAROBNÉHO DÔCHODKOVÉHO SPORENIA

Štruktúra pohľadávok k 31.12.2008 a k 31.12.2007 je takáto:

	31.12.2008 (v tis. Sk)	31.12.2007 (v tis. Sk)
Pohľadávky voči sporiteľom z odplát za správu	13 376	10 682
Pohľadávky voči sporiteľom z odplát za vedenie účtov	0	2 901
Pohľadávky voči sprostredkovateľom starobného dôch. sporenia	2	10 750
Poskytnuté preddavky	1 560	9 674
Ostatné pohľadávky	30	91
Spolu	14 968	34 098

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

Na pohľadávku voči sprostredkovateľom starobného dôchodkového sporenia vo výške 10 721 tis. Sk a pohľadávku z titulu poskytnutého preddavku vo výške 4 200 tis. Sk Spoločnosť vytvorila 100%-nú opravnú položku. V tabuľke sú predmetné pohľadávky vykázané už znížené o tieto opravné položky.

3. POHĽADÁVKA ZO SPLATNEJ DANE

Štruktúra položky pohľadávky zo splatnej dane k 31.12.2008 a 31.12.2007 je takáto:

	31.12.2008 (v tis. Sk)	31.12.2007 (v tis. Sk)
Poskytnuté preddavky na splatnú daň z príjmov	3 810	3 626
Iné daňové preplatky	0	0
Spolu	3 810	3 626

4. OSTATNÝ MAJETOK

Štruktúra položky ostatný majetok k 31.12.2008 a 31.12.2007 je takáto:

	31.12.2008 (v tis. Sk)	31.12.2007 (v tis. Sk)
Poskytnuté preddavky a náklady budúcich období	5 148	10 074
Poskytnuté preddavky na nákup majetku	1 275	5 153
Ostatný majetok	188	0
Spolu	6 611	15 227

5. FINANČNÝ MAJETOK DRŽANÝ NA PREDAJ

Štruktúra finančných aktív k 31.12.2008 bola takáto:

Názov CP	Nominálna hodnota	Emisná mena	Splatnosť	Počet kusov	Obstarávací cena	Trhová cena k 31.12.2008 (%)	Trhová cena celkom	Amortizovaná hodnota	Rozdiel amortizovanej a trhovej hodnoty
SK Štátny dlhopis 207	100 000	SKK	8.2.2010	1950	185 504	96,1609	187 514	186 552	962
Spolu							187 514	186 552	962

K 31.12.2007 Spoločnosť nevlastnila žiadny finančný majetok držaný na predaj.

6. ČASOVO ROZLIŠENÉ NÁKLADY NA OBSTARANIE ZMLÚV

Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv vo výške 882 357 tis. Sk (k 31.12.2007 vo výške 954 354 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:

	31.12.2008 (v tis. Sk)	31.12.2007 (v tis. Sk)
Stav na začiatku obdobia	954 354	1 222 911
Prírastok za obdobie	13 048	50 526
Amortizácia za obdobie	(161 653)	(87 313)
Strata zo zníženia hodnoty	0	(231 770)
Zrušenie straty zo zníženia hodnoty	76 608	0
Zostatok na konci obdobia	882 357	954 354

7. INÝ NEHMOTNÝ MAJETOK

Štruktúra iného nehmotného majetku a jeho pohyby k 31.12.2008 a k 31.12.2007:

	Softvér (v tis. Sk)	Ostatný nehmotný majetok (v tis. Sk)	Nezaradený majetok (v tis. Sk)	Spolu (v tis. Sk)
Obstarávací cena				
1.1.2008	47 512	12 286	2 776	62 574
Prírastky	0	0	34 048	34 048
Úbytky	0	0	0	0
Prevody	21 689	12	(21 701)	0
31.12.2008	69 201	12 298	15 123	96 622
Oprávky				
1.1.2008	(27 531)	(4 820)	0	(32 351)
Amortizácia	(4 334)	(1 388)	0	(5 722)
31.12.2008	(31 865)	(6 208)	0	(38 073)
Zostatková hodnota				
31.12.2007	19 981	7 466	2 776	30 223
31.12.2008	37 336	6 090	15 123	58 549

Allianz - Slovenská dôchodková správcovská spol., a.s.

Účtovná zvierka zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ za obdobie od 1.1.2008 do 31.12.2008

	Softvér (v tis. Sk)	Ostatný nehmotný majetok (v tis. Sk)	Nezaradený majetok (v tis. Sk)	Spolu (v tis. Sk)
Obstarávacia cena				
1.1.2007	38 413	7 390	0	45 803
Prírastky	9 099	4 896	2 776	16 771
Úbytky	0	0	0	0
Prevody	0	0	0	0
31.12.2007	47 512	12 286	2 776	62 574
Oprávky				
1.1.2007	(17 108)	(2 033)	0	(19 141)
Amortizácia	(10 423)	(2 787)	0	(13 210)
31.12.2007	(27 531)	(4 820)	0	(32 351)
Zostatková hodnota				
31.12.2006	21 305	5 357	0	26 662
31.12.2007	19 981	7 466	2 776	30 223

Spoločnosť k 31.12.2008 poskytla preddavky na nákup nehmotného majetku vo výške 1 275 tis Sk – vid' bod 9. Ostatný majetok (2007: 5 153 tis. Sk).

Spoločnosť v roku 2008 prehodnotila dobu používania nehmotného majetku spoločnosti. V súlade s očakávanou dobou použitia tohto majetku predĺžila dobu odpisovania na 8 rokov.

8. POZEMKY, BUDOVY A ZARIADENIA

Štruktúra tohto majetku a jeho pohyby k 31.12.2008 a k 31.12.2007:

	Inventár (v tis. Sk)	Stroje, prístroje a zariadenia (v tis. Sk)	Ostatný majetok (v tis. Sk)	Spolu (v tis. Sk)
Obstarávacia cena				
1.1.2008	989	13 655	6 056	20 700
Prírastky	266	2 276	1 353	3 895
Úbytky	79	497	410	986
31.12.2008	1 176	15 434	6 999	23 609
Oprávky				
1.1.2008	(205)	(8 278)	(3 567)	(12 050)
Odpisy	(227)	(3 588)	(1 325)	(5 140)
Úbytky	79	497	410	986
Opravné položky	0	0	0	0
31.12.2008	(353)	(11 368)	(4 482)	(16 203)
Zostatková hodnota				
31.12.2007	784	5 377	2 489	8 650
31.12.2008	823	4 066	2 517	7 406

Poistenie

Správčovská spoločnosť uplatňuje poistenie dlhodobého hmotného majetku do maximálnej výšky 7 406 tis. Sk. Poistné krytie sa vzťahuje na riziko združeného živlu, odcudzenia a nezisteného vandalizmu.

	Inventár (v tis. Sk)	Stroje, prístroje a zariadenia (v tis. Sk)	Ostatný majetok (v tis. Sk)	Spolu (v tis. Sk)
Obstarávacia cena				
1.1.2007	556	11 170	6 056	17 782
Prírastky	433	2 503	0	2 936
Úbytky	0	(18)	0	(18)
31.12.2007	989	13 655	6 056	20 700
Oprávky				
1.1.2007	(81)	(5 157)	(2 304)	(7 542)
Odpisy	(124)	(3 139)	(1 263)	(4 526)
Úbytky	0	18	0	18
Opravné položky	0	0	0	0
31.12.2007	(205)	(8 278)	(3 567)	(12 050)
Zostatková hodnota				
31.12.2006	475	6 013	3 752	10 240
31.12.2007	784	5 377	2 489	8 650

9. ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVÄZOK / POHLÁDÁVKA

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, avšak len vo výške, v akej si Spoločnosť bude môcť prípadnú pohľadávku uplatniť voči budúcim (očakávaným) kladným základom dane.

Štruktúra odloženej dane k 31.12.2008 a 31. 12. 2007 a prehľad o zmenách v bežnom a predchádzajúcom období:

	Pozemky, budovy a zariadenia (v tis. Sk)	Nehmotný majetok (v tis. Sk)	Cenné papiere na predaj (v tis. Sk)	Daňové straty (v tis. Sk)	Nevykázaná časť (*) (v tis. Sk)	Spolu (v tis. Sk)
Odložený daňový (záväzok) / pohľadávka 31. 12.2006	(647)	0	0	65 209	(32 281)	32 281
Účtované voči vlastnému imaniu	0	0	0	0	0	0
Účtované voči výkazu ziskov a strát	(40)	44 036	0	(36 637)	(5 082)	2 277
Odložený daňový (záväzok) / pohľadávka 31.12.2007	(687)	44 036	0	28 572	(37 363)	34 558
Účtované voči vlastnému imaniu	0	0	(183)	0	0	(183)
Účtované voči výkazu ziskov a strát	352	(14 555)	0	13 382	14 886	14 065
Odložený daňový (záväzok) / pohľadávka 31.12.2008	(335)	29 481	(183)	41 954	(22 477)	48 440

(*) nevykázaná časť odloženej dane týkajúca sa ďalších účtovných období, v ktorých Spoločnosť nepredpokladá, že bude vykazovať zisk, resp. bude ho tvoriť v takej výške, ktorý nedovolí úplny odpočet realizovaných daňových strát.

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 vykazovala 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 48 440 tis. Sk.

Allianz - Slovenská dôchodková správcovská spol., a.s.
 Účtovná zvierka zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ
 za obdobie od 1.1.2008 do 31.12.2008

10. ZÁVÄZKY

Štruktúra záväzkov k 31.12.2008 a k 31.12.2007 je takáto:

	31.12.2008 (v tis. Sk)	31.12.2007 (v tis. Sk)
Záväzky z poplatkov, provízií a finančných služieb	146	20
Záväzky voči dodávateľom	8 741	14 278
Spolu	8 887	14 298

11. ZAMESTNANECKÉ POŽITKY

Štruktúra zamestnaneckých požítok k 31.12.2008 a k 31.12.2007 je takáto:

	31.12.2008 (v tis. Sk)	31.12.2007 (v tis. Sk)
Záväzky voči zamestnancom	10	1 646
Záväzky z daní	0	340
Sociálny fond	560	429
Ostatné záväzky	0	534
Spolu	570	2 949

Štruktúra čerpania a tvorby sociálneho fondu k 31.12.2008 a k 31.12.2007 je takáto:

	31.12.2008 (v tis. Sk)	31.12.2007 (v tis. Sk)
Počiatkový stav	429	291
Tvorba z nákladov spoločnosti	150	145
Čerpanie	(19)	(7)
Spolu	560	429

12. ZÁKLADNÉ IMANIE

Základné imanie správcovskej spoločnosti k 31.12.2008 bolo v plnej výške splatené, 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.

13. EMISNÉ ÁŽIO

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

14. ZÁKONNÝ REZERVNÝ FOND

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

15. 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.

16. PRECENENIE CENNÝCH PAPIEROV DRŽANÝCH NA PREDAJ

	31.12.2008 (v tis. Sk)	31.12.2007 (v tis. Sk)
Precenenie	962	0
Odložená daň	(183)	0
Spolu	779	0

17. STRATA MINULÝCH OBDOBÍ

Strata roku 2007 vo výške 314 007 tis. Sk bola ku dňu vydania tejto účtovnej závierky schválená Valným zhromaždením Spoločnosti, ktoré sa konalo dňa 24.6.2008. Valné zhromaždenie rozhodlo o preúčtovaní straty roku 2007 na účet stát minulých období.

Celková výška strát minulých období tak k 31.12.2008 dosiahla 874 564 tis. Sk.

18. STRATA BEŽNÉHO OBDOBIA

Strata bežného obdobia vo výške 5 116 tis. Sk bude predložená Valnému zhromaždeniu na schválenie v priebehu prvého polroka 2009. Predstavenstvo spoločnosti navrhuje preúčtovať dosiahnutú stratu na neuhradené straty minulých období.

19. VÝNOSOVÉ ÚROKY

	1.1.-31.12.2008 (v tis. Sk)	1.1.-31.12.2007 (v tis. Sk)
Výnosové úroky z bežných a termínovaných účtov	12 680	10 865
Výnosové úroky celkom	12 680	10 865

20. ČISTÉ VÝNOSY Z POPLATKOV A PROVÍZIÍ

	1.1.-31.12.2008 (v tis. Sk)	1.1.-31.12.2007 (v tis. Sk)
Výnosy z odplát v súvislosti s:		
správou dôchodkových fondov	144 030	100 964
vedením osobných dôchodkových účtov	76 393	70 160
iné poplatky	0	0
Výnosy z odplát spolu	220 423	171 124
Náklady na poplatky a provízie:		
Náklady na poplatky fondov v správe v súvislosti s:		
odplátou za služby depozitára	(10 632)	(7 369)
odplátou za služby vysporiadania a sprostredkovanie obchodov s CP	(2 104)	(1 603)
ostatné poplatky	(528)	(321)
Náklady na poplatky fondov v správe spolu	(13 264)	(9 293)
Náklady na poplatky z distribúcie v súvislosti s:		
amortizáciou časovo rozlíšených zmlúv	(161 653)	(87 312)
provízie za sprostredkovanie – bonusy	0	(22 097)
náklady na odpis pohľadávok v súvislosti s províziami	0	(35 233)
straty zo zníženia hodnoty časovo rozlíšených zmlúv	0	(231 770)
zúčtovanie zníženia hodnoty časovo rozlíšených zmlúv	76 608	0
Náklady na poplatky z distribúcie spolu	(85 045)	(376 412)
Náklady na poplatky a provízie spolu	(98 309)	(385 705)
Čisté výnosy z poplatkov a provízií	122 114	(214 581)

21. ČISTÝ KURZOVÝ ZISK / (STRATA)

	1.1.-31.12.2008 (v tis. Sk)	1.1.-31.12.2007 (v tis. Sk)
Kurzové zisky	25	9
Kurzové straty	(86)	(69)
Čistá kurzová strata	(61)	(60)

22. VŠEOBECNÉ ADMINISTRATÍVNE NÁKLADY

	1.1.-31.12.2008 (v tis. Sk)	1.1.-31.12.2007 (v tis. Sk)
Personálne náklady	36 962	32 429
Ostatné administratívne náklady	107 057	62 763
Amortizácia a odpisy	10 711	17 736
Spolu	154 730	112 928

Štruktúra ostatných administratívnych nákladov bola nasledovná:

	1.1.-31.12.2008 (v tis. Sk)	1.1.-31.12.2007 (v tis. Sk)
Dane a poplatky (ADSS, NBS a iné)	12 620	4 303
Audít	763	683
Prenájom priestorov a súvisiace náklady	4 330	3 472
Outsourcing	3 880	2 863
Kancelárske potreby, drobný majetok	900	890
Tlačivá a formuláre	1 536	907
Právne služby	2 586	1 420
Telekomunikácie a elektronické zdroje informácií	3 349	3 622
Poštovné	4 818	4 660
Opravy a udržiavanie majetku	6 379	5 929
Náklady na call centrum	10 116	927
Služby IT	330	301
Tvorba OP k pohľadávkam	14 921	0
Ostatné prevádzkové náklady	5 520	3 733
Náklady na marketing	16 116	19 961
Poistenie majetku	463	430
Náklady v súvislosti s prechodom na euro	4 790	0
Neuplatnená DPH na vstupe	13 640	8 662
Spolu	107 057	62 763

Audítorské služby Spoločnosti poskytla spoločnosť KPMG Slovensko spol. s r.o. („KPMG“). Rozsah poskytovaných služieb sa týka výhradne overenia účtovných zvierok. Celková suma poplatkov vyplatených spoločnosti KPMG za rok 2008 bola 763 tis. Sk (bez DPH) (za rok 2007 bola 683 tis. Sk (bez DPH)), pričom táto suma zahŕňa aj poplatky za overenie účtovných zvierok dôchodkových fondov v správe Spoločnosti.

23. ČISTÉ OSTATNÉ PREVÁDZKOVÉ VÝNOSY

	1.1.-31.12.2008 (v tis. Sk)	1.1.-31.12.2007 (v tis. Sk)
Ostatné náklady:		
manká a škody	(3)	(13)
prevod majetku	(150)	(1)
Ostatné náklady spolu	(153)	(14)
Ostatné výnosy:		
náhrady škôd	136	138
prenájom priestorov a zariadení	632	296
prevod majetku	131	0
ostatné	70	0
Ostatné výnosy spolu	969	434
Čisté ostatné prevádzkové výnosy spolu	816	420

24. DAŇ A ODLOŽENÁ DAŇ Z PRÍJMOV

Štruktúra dane z príjmov:

	1.1.-31.12.2008 (v tis. Sk)	1.1.-31.12.2007 (v tis. Sk)
Daň z príjmov - splatná	0	0
Daň z príjmov - odložená	14 065	2 277
Spolu	14 065	2 277

25. 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) Použité 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 Tatra banka a.s. a kúpou štátneho dlhopisu Slovenskej Republiky, séria 207, splatný k 8.2.2010 a kreditným ratingom A+ (ďalej „dlhopis“). Dlhopis má investičný rating, s minimálnou pravdepodobnosťou default-u. Z kreditného hľadiska ide o najbezpečnejšiu dlhopisovú investíciu na slovenskom dlhopisovom trhu. Spoločnosť evidovala významnú koncentráciu úverového rizika voči depozitárovi Tatra banka a.s. a to z dôvodu ustanovení §101 ods. 3 zákona o sds. Zavedenie postupov pre zabezpečenie akceptovanej koncentrácie úverového rizika nebolo z týchto dôvodov realizované.

Údaje o trhovom riziku v spoločnosti

- a) Spôsoby 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. Počas sledovaného obdobia (1.1.2008 – 31.12.2008) nedošlo k prekročeniu očakávanej hodnoty v riziku voči reálnej zmene hodnoty portfólia.

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

Vzhľadom na to, že spoločnosť realizovala najmä 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 bázičný 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.

Dlhopis k 31.12.2008 dosahoval Macaulayho modifikovanú duráciu 1,107, konvexitu 0,022. Citlivosť na zmenu úrokových sadzieb o 1bp bola -20 587,65 Skk (683.38 EUR).

Postupy a metódy merania úrokového rizika

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

Analýza rizika zmeny úrokovej sadzby

Nasledujúca tabuľka uvádza dátumy najbližšej zmeny úrokových sadzieb po 31.12.2008, resp. po 31.12.2007. 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 "nedefinované". Splatnosť príslušného majetku alebo záväzku je vykázaná v časti o analýze splatnosti na strane 23 poznámok.

K 31.12. 2008	Úroková sadzba (%) *	Na požiad.					Nedefinované (v tis. Sk)	Spolu (v tis. Sk)
		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)		
MAJETOK								
Peniaze a peňažné ekvivalenty	2.095	127 533	0	0	0	0	0	127 533
Pohľadávky zo starobného dôchodkového sporenia		0	0	0	0	0	14 968	14 968
Finančný majetok držaný na predaj		0	0	0	0	0	187 514	187 514
Pozemky, budovy a zariadenia		0	0	0	0	0	7 406	7 406
Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv		0	0	0	0	0	882 357	882 357
Iný nehmotný majetok		0	0	0	0	0	58 549	58 549
Pohľadávka zo splatnej dane		0	0	0	0	0	3 810	3 810
Odložená daňová pohľadávka		0	0	0	0	0	48 440	48 440
Ostatný majetok		0	0	0	0	0	6 611	6 611
Majetok spolu		127 533	0	0	0	0	1 209 655	1 337 188
ZÁVÄZKY								
Záväzky		0	0	0	0	0	8 887	8 887
Zamestnanecké požitky		0	0	0	0	0	570	570
Záväzky spolu		0	0	0	0	0	9 457	9 457
Aktuálny rozdiel		127 533	0	0	0	0	1 200 198	1 327 731
Kumulovaný rozdiel		127 533	127 533	127 533	127 533	127 533	1 327 731	0

K 31.12. 2007	Úroková sadzba (%) *	Na požiad.					Nedefinované (v tis. Sk)	Spolu (v tis. Sk)
		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)		
MAJETOK								
Peniaze a peňažné ekvivalenty	4.15	268 579	0	0	0	0	0	268 579
Pohľadávky zo starobného dôchodkového sporenia		0	0	0	0	0	34 098	34 098
Pozemky, budovy a zariadenia		0	0	0	0	0	8 650	8 650
Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv		0	0	0	0	0	954 354	954 354
Iný nehmotný majetok		0	0	0	0	0	30 223	30 223
Pohľadávka zo splatnej dane		0	0	0	0	0	3 626	3 626
Odložená daňová pohľadávka		0	0	0	0	0	34 558	34 558
Ostatný majetok		0	0	0	0	0	15 227	15 227
Majetok spolu		268 579	0	0	0	0	1 080 736	1 349 315
ZÁVÄZKY								
Záväzky		0	0	0	0	0	14 298	14 298
Zamestnanecké požitky		0	0	0	0	0	2 949	2 949
Záväzky spolu		0	0	0	0	0	17 247	17 247
Aktuálny rozdiel		268 579	0	0	0	0	1 063 489	1 332 068
Kumulovaný rozdiel		268 579	268 579	268 579	268 579	268 579	1 332 068	0

* priemerná úroková sadzba danej kategórie majetku/záväzkov k 31.12.2008, resp. k 31.12.2007

Allianz - Slovenská dôchodková správcovská spol., a.s.

Účtovná závierka zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ za obdobie od 1.1.2008 do 31.12.2008

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 31.12.2008 a 31.12.2007 je uvedená v nasledovných tabuľkách:

K 31.12. 2008	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)
MAJETOK						
Peniaze a peňažné ekvivalenty	5	0	5	14	127 509	127 533
Pohľadávky zo starobného dôchodkového sporenia	0	0	0	0	14 968	14 968
Finančný majetok držaný na predaj	0	0	0	0	187 514	187 514
Pozemky, budovy a zariadenia	0	0	0	0	7 406	7 406
Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv	0	0	0	0	882 357	882 357
Iný nehmotný majetok	0	0	0	0	58 549	58 549
Pohľadávka zo splatnej dane	0	0	0	0	3 810	3 810
Odložená daňová pohľadávka	0	0	0	0	48 440	48 440
Ostatný majetok	0	0	0	0	6 611	6 611
Majetok spolu	5	0	5	14	1 337 164	1 337 188
ZÁVÄZKY						
Závazky	0	0	0	0	8 887	8 887
Zamestnanecké požitky	0	0	0	0	570	570
Závazky spolu	0	0	0	0	9 457	9 457
Vlastné imanie	0	0	0	0	1 327 731	1 327 731
Čistá devízová pozícia k 31.3.2008	5	0	5	14	(24)	0

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)
MAJETOK						
Peniaze a peňažné ekvivalenty	7	3	5	19	268 545	268 579
Pohľadávky zo starobného dôchodkového sporenia	4	0	0	1	34 093	34 098
Pozemky, budovy a zariadenia	0	0	0	0	8 650	8 650
Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv	0	0	0	0	954 354	954 354
Iný nehmotný majetok	0	0	0	0	30 223	30 223
Pohľadávka zo splatnej dane	0	0	0	0	3 626	3 626
Odložená daňová pohľadávka	0	0	0	0	34 558	34 558
Ostatný majetok	0	0	0	0	15 227	15 227
Majetok spolu	11	3	5	20	1 349 276	1 349 315
ZÁVÄZKY						
Závazky	(476)	0	0	0	14 774	14 298
Zamestnanecké požitky	0	0	0	0	2 949	2 949
Závazky spolu	(476)	0	0	0	17 723	17 247
Vlastné imanie	0	0	0	0	1 332 068	1 332 068
Čistá devízová pozícia k 31.12.2007	(487)	3	5	20	(515)	0

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 dôchodkovom sporení.

Allianz - Slovenská dôchodková správcovská spol., a.s.

Účtovná závierka zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ za obdobie od 1.1.2008 do 31.12.2008

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 31.12.2008	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)
MAJETOK							
Peniaze a peňažné ekvivalenty	127 533	0	0	0	0	0	127 533
Pohľadávky zo starobného dôchodkového sporenia	14 968	0	0	0	0	0	14 968
Finančný majetok držaný na predaj	0	0	0	187 514	0	0	187 514
Pozemky, budovy a zariadenia	0	0	0	0	0	7 406	7 406
Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv	0	0	0	0	0	882 357	882 357
Iný nehmotný majetok	0	0	0	0	0	58 549	58 549
Pohľadávka zo splatnej dane	0	0	3 810	0	0	0	3 810
Odložená daňová pohľadávka	0	0	0	0	0	48 440	48 440
Ostatný majetok	188	178	5 909	336	0	0	6 611
Majetok spolu	142 689	178	9 719	187 850	0	996 752	1 337 188
ZÁVÄZKY							
Záväzky	8 887	0	0	0	0	0	8 887
Zamestnanecké požitky	10	0	0	0	0	560	570
Záväzky spolu	8 897	0	0	0	0	560	9 457
Aktuálny rozdiel	133 792	178	9 719	187 850	0	996 192	1 327 731
Kumulovaný rozdiel	133 792	133 970	143 689	331 539	331 539	1 327 731	0

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)
MAJETOK							
Peniaze a peňažné ekvivalenty	268 579	0	0	0	0	0	268 579
Pohľadávky zo starobného dôchodkového sporenia	34 098	0	0	0	0	0	34 098
Pozemky, budovy a zariadenia	0	0	0	0	0	8 650	8 650
Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv	0	0	0	0	0	954 354	954 354
Iný nehmotný majetok	0	0	0	0	0	30 223	30 223
Pohľadávka zo splatnej dane	0	0	3 626	0	0	0	3 626
Odložená daňová pohľadávka	0	0	0	0	0	34 558	34 558
Ostatný majetok	41	23	15 163	0	0	0	15 227
Majetok spolu	302 718	23	18 789	0	0	1 027 785	1 349 315
ZÁVÄZKY							
Záväzky	14 298	0	0	0	0	0	14 298
Zamestnanecké požitky	2 520	0	0	0	0	429	2 949
Záväzky spolu	16 818	0	0	0	0	429	17 247
Aktuálny rozdiel	285 900	23	18 789	0	0	1 027 356	1 332 068
Kumulovaný rozdiel	285 900	285 923	304 712	304 712	304 712	1 332 068	0

Kapitálová primeranosť

Spoločnosť podlieha zákonným požiadavkám na potrebu kapitálovej primeranosti vlastných zdrojov, pričom na jej posúdenie sa používa niekoľko hľadísk v súlade s platným zákonom o starobnom dôchodkovom sporení. Spoločnosť k 31.12.2008 a k 31.12.2007 spĺňala všetky požiadavky zákona na kapitálovú primeranosť.

Allianz - Slovenská dôchodková správcovská spol., a.s.

Účtovná zvierka zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ za obdobie od 1.1.2008 do 31.12.2008

K 1.4.2008 vstúpili do platnosti nové predpisy upravujúce meranie kapitálovej primeranosti pre dôchodkové správcovské spoločnosti.

Nasledujúca tabuľka zobrazuje štruktúru kapitálovej primeranosti Spoločnosti v zmysle zákona pre rok 2008:

	31.12.2008
	(v tis. Sk)
<i>Vlastné zdroje dôchodkovej správcovskej spoločnosti</i>	
Základné vlastné zdroje	1 268 403
Dodatkové vlastné zdroje	0
Odpočítateľné položky	0
Vlastné zdroje celkom	1 268 403
Likvidný majetok dôchodkovej správcovskej spoločnosti	314 898
A. Limit vlastných zdrojov (odvođený od majetku v spravovaných fondoch)	0,5%
Ukazovateľ primeranosti	1,53%
B. Limit vlastných zdrojov (odvođený od prevádzkových výdavkov) *	58 012
Údaj o splnení	2186,45%

* zahrnuté výdavky podľa Vyhlášky NBS 101/2008.

K 31.12.2007 Spoločnosť spĺňala všetky požiadavky kapitálovej primeranosti v zmysle legislatívy platnej pre koniec roka 2007.

26. 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.

	31.12.2008		31.12.2007	
	Účtovná hodnota (v tis. Sk)	Odhadovaná reálna hodnota (v tis. Sk)	Účtovná hodnota (v tis. Sk)	Odhadovaná reálna hodnota (v tis. Sk)
Finančný majetok				
Peniaze a peňažné ekvivalenty	127 533	127 533	268 579	268 579
Pohľadávky	14 968	14 968	34 098	34 098
Cenné papiere na predaj	187 514	187 514	0	0
Finančné záväzky				
Záväzky	8 887	8 887	14 298	14 298

27. FINANČNÉ DERIVÁTY

Spoločnosť k 31.12.2008 ani k 31.12.2007, ani počas týchto rokov, neevidovala vo svojom portfóliu žiadne deriváty.

Allianz - Slovenská dôchodková správcovská spol., a.s.

Účtovná zvierka zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ za obdobie od 1.1.2008 do 31.12.2008

28. TRANSAKČIE SO SPRIAZNENÝMI OSOBAMI

Súhrn transakcií správcovskej spoločnosti voči podnikom v skupine a voči ostatným spriazneným osobám a štruktúra majetku a záväzkov z transakcií so spriaznenými osobami je v nasledovnej tabuľke:

	31.12.2008 (v tis. Sk)	31.12.2007 (v tis. Sk)
Majetok		
<u>Obchodné pohľadávky:</u>		
Allianz SE	0	476
Allianz Asset Management, správ. spol., a.s.	0	57
Spravované fondy – odplaty za správu (12/2008)	13 376	13 582
Spolu	13 376	14 115
Záväzky		
<u>Záväzky:</u>		
Allianz - Slovenská poisťovňa, a.s.	0	206
Predstavenstvo spoločnosti	0	324
Spolu	0	530

Štruktúra výnosov a nákladov z transakcií so spriaznenými osobami:

	31.12.2008 (v tis. Sk)	31.12.2007 (v tis. Sk)
Výnosy		
<u>Prevádzkové výnosy:</u>		
Allianz - Slovenská poisťovňa, a.s.	129	38
Allianz Asset Management, správ. spol., a.s.	635	296
Spravované fondy – odplaty za správu a vedenie účtov	220 423	171 124
Spolu	221 187	171 458
Náklady		
<u>Prevádzkové náklady:</u>		
Allianz - Slovenská poisťovňa, a.s.	5 849	4 678
Allianz SE	429	270
Predstavenstvo – hrubé mzdy a odvody	9 067	8 454
Dozorná rada – hrubé mzdy a odvody	0	0
Spolu	15 345	13 402

29. KONCENTRÁCIA MAJETKU A ZÁVÄZKOV

Správcovská spoločnosť má významnú koncentráciu majetku k 31.12.2008 a 31.12.2007 voči Tatra banka a.s., ktorá je depozitárom fondov v správe spoločnosti a to z dôvodu ustanovení §101 ods. 3 zákona o sds. Zavedenie postupov pre zabezpečenie akceptovanej koncentrácie úverového rizika nebolo z týchto dôvodov realizované.

30. 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 31.12.2008 a 31.12.2007 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.

31. OSTATNÉ DOPLŇUJÚCE INFORMÁCIE

Spoločnosť analyzovala nedávny vývoj na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch a jeho možný dopad na

- obchodné aktivity Spoločnosti, a to aj v súvislosti so schopnosťou Spoločnosti 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 v časti 25) a neistotu spojenú s analýzou vplyvu zmeny predpokladov ovplyvňujúcich dopad uvedených rizík.

Z krátkodobého hľadiska vedenie Spoločnosti očakáva zvýšenú volatilitu v trhových cenách finančného majetku Správcovskej spoločnosti aj fondov v jej správe. Keďže výška poplatkov je odvodená od hodnoty majetku v správe príslušného fondu, volatilita cien ovplyvní aj výšku poplatkov, ktoré Spoločnosť inkasuje.

Zmluvy o sds predávané Spoločnosťou sú dlhodobé.

Na základe uvedenej analýzy vedenie Spoločnosti z dlhodobého hľadiska nepredpokladá významný vplyv nepriaznivého vývoja na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch na činnosť Spoločnosti.

32. UDALOSTI, KTORÉ NASTALI PO DNI, KU KTORÉMU SA ZOSTAVUJE ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA

- a) Od 15.11.2008 do 30.06.2009 majú sporitelia opäť možnosť vystúpiť zo systému starobného dôchodkového sporenia. Ku dňu zostavenia účtovnej závierky tak učinilo 990 sporiteľov. Pri prvom otvorení systému starobného dôchodkového sporenia v období od 1.1.2008 do 30.6.2008 zo systému odišlo celkom 33 417 sporiteľov.

Dňa 11. 3. 2009 bola Národnou radou SR schválená v skrátanom legislatívnom konaní novela zákona č. 43/2004 Z. z. o starobnom dôchodkovom sporení a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov, ktorá v prípade podpísania prezidentom SR zavedie do systému SDS štyri zásadné zmeny:

-zníženie max. výšky odplaty za správu dôchodkového fondu z 0,065% na 0,025% priemernej mesačnej čistej hodnoty majetku v dôchodkových fondoch,

-zavedenie nového typu odplaty – odplaty za zhodnotenie majetku v dôchodkovom fonde vo výške max. 5,6% z jednej šestiny zhodnotenia majetku v dôchodkovom fonde za sledované šesťmesačné obdobie,

-implementácia nových typov rizík a to v podobe nutnosti doplnenia chýbajúcich prostriedkov z vlastných zdrojov Spoločnosti v prípade, ak:

a) vlastná výkonnosť dôchodkového fondu je na sledovanom období negatívna,

b) výkonnosť dôchodkového fondu nedosahuje výkonnosť referenčnej hodnoty príslušného dôchodkového fondu definovanej Národnou bankou Slovenska,

- a zavedenie garančného účtu dôchodkového fondu súvisiace s technickým riešením predchádzajúcich dvoch aspektov.

Z tohto dôvodu Spoločnosť usudzuje, že ide o následnú udalosť v legislatívnom prostredí, ktorá má významný vplyv na odhadované budúce peňažné toky zabezpečujúce návratnosť nehmotného majetku – časovo rozlišovaných nákladov na obstaranie zmlúv (angl. deferred acquisition costs – DAC), a preto prehodnotila predpoklady použité v teste na zníženie hodnoty (angl. impairment test) tohto majetku za použitia nových predpokladov (t.j. za predpokladu, že by predmetná novela vstúpila do platnosti). Cieľom bolo zistiť prípadnú diskrepanciu medzi účtovnou hodnotou (angl. carrying amount) DAC a ich návratnou hodnotou (angl. recoverable amount), po zohľadnení straty zo zníženia hodnoty (angl. impairment loss) vykázanej k 31. 12. 2008.

V rekalkulácii odhadovaných budúcich peňažných tokov („Upravený model“) boli brané do úvahy najmä nasledovné relevantné skutočnosti:

- Zníženie výšky odplaty Spoločnosti za správu dôchodkového fondu z 0,065% na 0,025% priemernej mesačnej čistej hodnoty majetku v dôchodkových fondoch a čerpanie 5,6% odplaty za zhodnotenie majetku v dôchodkovom fonde v súlade s obsahom novely zákona.
- Nakoľko je opodstatnené očakávať, že v médiách bude interpretácia vplyvu predmetnej novely po jej vstupe do platnosti nejednotná, či už z pozície vlády, odbornej verejnosti i samotných dôchodkových správcovských spoločností, Spoločnosť očakáva v Upravenom modeli naďalej pôvodnú percentuálnu mieru výstupov sporiteľov zo systému v roku 2009.

- Naopak, percentuálna miera stornovosti zmlúv súvisiaca s prestupom sporiteľov do inej DSS bola prehodnotená a znížená takým spôsobom, aby lepšie odzrkadľovala reálny vývoj prestupov sporiteľov zo Spoločnosti.
- Vzhľadom na to, že účelom predmetnej novely je minimalizovať riziko kolísania aktuálnej hodnoty dôchodkovej jednotky a tak z pohľadu sporiteľov im zabezpečiť stabilný nárast hodnoty ich dôchodkových úspor, Spoločnosť má za to, že bude potrebné významným spôsobom prehodnotiť investičnú stratégiu dôchodkových fondov, pričom tento zásah bude mať za následok zásadné zníženie všetkých druhov rizík (trhové, úrokové, menové, kreditné), prípadne ich úplnú elimináciu, čo sa prejaví aj na výške zhodnotenia majetku v dôchodkových fondoch. Táto skutočnosť bola adekvátne zohľadnená aj v Upravenom modeli.
- Odstránenie fixovaného pomeru nákladov k výnosom v Upravenom modeli, nakoľko takéto ohraničenie očakávaných budúcich výnosov Spoločnosti z jej činnosti v nadväznosti na súvisiace budúce prevádzkové náklady je za spomenutých okolností neopodstatnené.

Z výsledkov testu vyplýva, že nie je potrebné prehodnocovať výšku zníženia hodnoty tohto nehmotného majetku, nakoľko účtovná hodnota DAC (po zohľadnení straty zo zníženia hodnoty vykázané k 31. 12. 2008) sa významne neodlišuje od ich návratnej hodnoty zistenej z testu na zníženie hodnoty DAC na základe Upraveného modelu.

- b)** Od 1.1.2009 vstúpila Slovenská republika do Eurozóny a slovenská koruna (SKK) bola nahradená novou platnou menou eurom (EUR). Ako dôsledok Spoločnosť prekonvertovala od tohto dátumu svoje účtovníctvo na EUR a takisto účtovné závierky v 2009 a nasledujúcich rokoch budú zostavované v EUR. Porovnateľné údaje budú prepočítané konverzným kurzom 30,1260 SKK/EUR. Duálne zobrazovanie cien bude povinné do 31.12.2009.
- c)** Okrem týchto udalostí nedošlo k žiadnym iným významným udalostiam, ktoré by ovplyvnili údaje uvedené v tejto účtovnej závierke.