

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

**Účtovná závierka a Výročná správa  
k 31. decembru 2025  
a Správa nezávislého audítora**

**Marec 2026**

**VÝROČNÁ SPRÁVA 2025**

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

## I. Príhovor predsedu predstavenstva

Vážené dámy, vážení páni, ctení klienti a obchodní partneri,

rok 2025 bol po viacerých predchádzajúcich rokoch legislatívnych zmien jeden z tých pokojnejších. To však neplatilo pre vývoj na finančných trhoch, kde sme zažili prudký pokles, ale aj rýchlu otočku a návrat na úroveň pred týmto poklesom.

Spoločnosť v roku 2025 dosiahla významný mílnik, keď objem spravovaného majetku prekročil 5 miliárd eur. Počas roka 2025 pokračovali a aj boli dokončené presuny majetku našich sporiteľov z garantovaného fondu do indexového negarantovaného fondu v súlade so zákonnými požiadavkami. Tento proces, ktorý trval dva a pol roka sme ukončili v novembri. Jeho dôsledkom sa výrazne zmenila skladba majetku sporiteľov. Kým na začiatku presunov, v júli 2023 sporitelia mali v garantovanom fonde 67 % svojich úspor, po jeho ukončení na konci roka 2025 to bolo iba 20 %. Zmeny v rozložení majetku našich sporiteľov však zmenilo aj riziká hospodárenia našej spoločnosti. Odplata za správu, ktorá je jediným zdrojom príjmov spoločnosti tak v podstatnej miere závisí od vývoja na akciových trhoch. Na vyššie výkyvy v majetku sa musia pripraviť aj naši klienti. Príkladom bol aj uplynulý rok, keď akciové trhy poklesli v priebehu pár mesiacov o 20 % a s nimi aj majetok v indexovom negarantovanom fonde. Pokles netrval dlho a celý rok 2025 uzavreli oba naše fondy s kladným zhodnotením.

Náš indexový negarantovaný fond Progres dosiahol výkonnosť za rok 2025 7,28 % a dlhopisový garantovaný fond Garant zhodnotil úspory o 1,77 %. Neustále však opakujeme, že napriek posledným silným rokom na akciových trhoch sa zákonitosti finančných trhov nemenia a silnejšie roky raz určite vystriedajú tie slabšie, no dôležitý je dlhodobý priemer.

Napriek obavám sa konsolidačný balík takmer úplne vyhol zásahom do druhého piliera a zhodnoteniu úspor našich klientov. Negatívne však zasiahne hospodárenie našej spoločnosti, keď sa od roku 2026 viac ako strojnásobí sadzba osobitného odvodu.

Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť je aj naďalej jednotka na trhu v objeme spravovaných aktív. Ku koncu roka sme spravovali dôchodkové úspory pre viac ako 518-tisíc sporiteľov v celkovej hodnote mierne nad piatimi miliardami eur. V medziročnom porovnaní objem spravovaného majetku vzrástol o vyše 476 miliónov eur. Zdrojom rastu boli tak nové príspevky ako aj zhodnotenie majetku. Vyplatené dôchodky poklesli oproti roku 2024, ktorý bol výrazne ovplyvnený vlnou predčasných dôchodkov. I tak však dosiahli 50 miliónov eur. Čistý rast majetku v správe pozitívne ovplyvnil aj výšku celkových odplát spoločnosti, ktoré vzrástli v porovnaní s predchádzajúcim rokom. Hospodárenie spoločnosti za rok 2025 bolo ziskové a prekonalo naše plány. Naďalej pokračujeme vo zvyšovaní digitalizácie komunikácie s našimi klientmi, či už ide o uzatváranie zmlúv, spracovanie zmenových žiadostí či posielanie výpisov.

Za to, že sme úspešne zvládli ďalší rok chcem ako prvým poďakovať mojim kolegom. Poďakovanie patrí aj našim obchodným partnerom a spolupracovníkom za konštruktívnu spoluprácu. Rok 2026 určite prinesie mnoho udalostí, o ktorých dnes ešte ani nevieme. Verím však, že spoločne ich zvládneme.

Hlavné ďakujem však patrí našim klientom. Cieľom našej práce v každom roku je predovšetkým dôvera a spokojnosť klientov. Sme si plne vedomí zodpovednosti, ktorá pre nás vyplýva z riadenia ich dôchodkových úspor.

Mgr. Miroslav Kotov  
predseda Predstavenstva Allianz – Slovenská d. s. s., a. s.

## **II. Profil Spoločnosti**

### **Základné informácie**

#### **Založenie a vznik**

Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s., Pribinova 19, Bratislava (ďalej ako „Spoločnosť“ alebo „ASDSS“) 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.

#### **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 (ďalej aj „zákon o SDS“).

#### **Konsolidovaný celok**

Spoločnosť je 100% dcérskou spoločnosťou spoločnosti Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s., Pribinova 19, 811 09 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 dlhopisový garantovaný dôchodkový fond, Allianz – Slovenská d.s.s., a.s. (ďalej „Garant“)  
PROGRES indexový negarantovaný dôchodkový fond, Allianz – Slovenská d.s.s., a.s. (ďalej „Progres“)

#### **Výška základného imania**

Výška základného imania Spoločnosti k 31.12.2025 bola 26 880 tis. EUR.

Základné imanie pozostáva zo 112 kusov akcií v menovitej hodnote 240 000 EUR

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

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

## **Orgány Spoločnosti**

---

<b>Predstavenstvo</b>	
Predseda:	Mgr. Miroslav Kotov
Členovia:	Juraj Dlhopolček, MSc. Mag. Robert Altfahr-Riedler

---

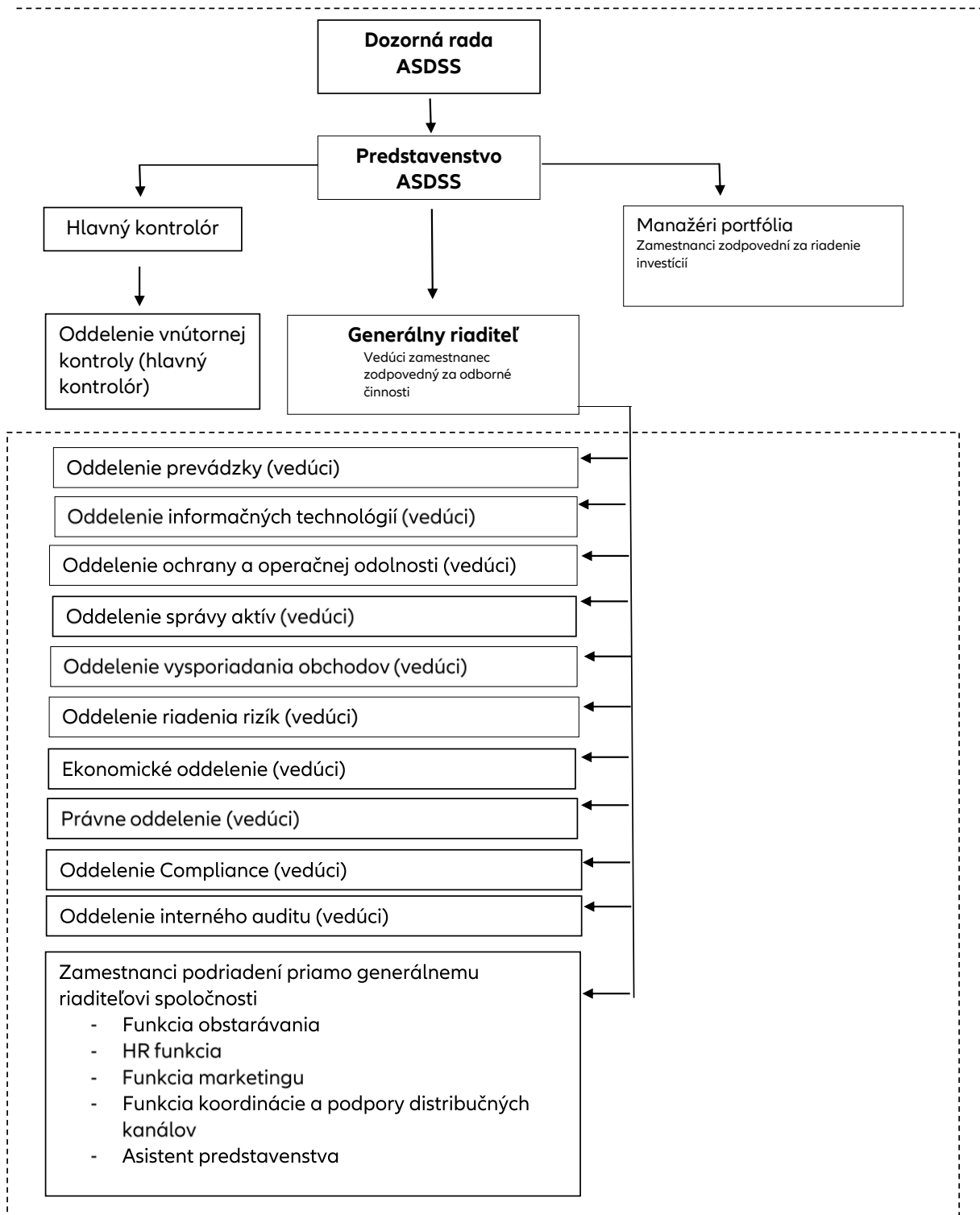
<b>Dozorná rada</b>	
Predseda:	Ing. Todor Todorov
Členovia:	Elena Novak Venelin Angelov Yanakiev

---

## **Organizačná štruktúra**

Organizačná štruktúra Spoločnosti je postavená na základe nasledovného diagramu:

## **Organizačný diagram – ASDSS:**



### III. Dôchodkové fondy v správe Spoločnosti

Spoločnosť k 31.12.2025 vykonávala správu majetku v dvoch dôchodkových fondoch.

Zákonná podmienka dosahovania pozitívneho zhodnotenia majetku vo fonde GARANT v porovnávacom období desiatich rokov bola upravená zmenou zákona o starobnom dôchodkovom sporení, ktorú Národná rada SR schválila 8. novembra 2022. Od januára 2023 je zavedený mechanizmus individuálnych garancií, ktoré sa vyhodnocujú individuálne pre každého sporiteľa. Individuálna garancia je suma, pod ktorú nesmie klesnúť aktuálna hodnota majetku sporiteľa v čase keď žiada o dôchodok z druhého piliera.

Hospodárenie, stav a zmeny zloženia majetku v dôchodkových fondoch ovplyvnili najmä:

- o Objem príspevkov zo Sociálnej poisťovne
- o Objem prestupov medzi fondami a medzi dôchodkovými správcovskými spoločnosťami
- o Vstup nových sporiteľov
- o Vývoj hodnoty jednotlivých zložiek majetku:

Dlhopisy:

- Podobne ako v predchádzajúcom roku, najvýznamnejšie centrálné banky uvoľňovali svoju menovú politiku prostredníctvom znižovania úrokových sadzieb počas roka. Nepredvídateľná obchodná politika americkej vlády ako aj geopolitické napätie vo svete spôsobilo vysokú volatilitu výnosov dlhopisov, ktoré postupne rástli smerom nahor.
- V priebehu roka 2025 výnosy dlhopisov v Európe od začiatku roka stúpali nahor, nemecký štátny dlhopis s 10 ročnou splatnosťou vzrástol od začiatku roka na 2,85%
- Rizikové prémie kreditných produktov sa zúžili takmer na polovicu v priebehu roka, podobne rizikové prémie slovenských štátnych dlhopisov sa zužovali, výnos 10 ročného slovenského štátneho dlhopisu na konci roka ponúkal výnos 3,65% .
- Taktiež rizikové prémie talianskych štátnych dlhopisov s rovnakou splatnosťou sa historicky zmenšili voči nemeckým štátnym dlhopisom zo 1,16% na 0,70% ku konca roka
- Výnosy kvalitných krytých dlhopisov počas roka kopírovali vývoj štátnych dlhopisov.

Depozitá:

- Bežné účty sú úročené a depozitá ponúkajú kladné zhodnotenie.

Akcie:

- Akciové trhy pokračovali v raste aj v uplynulom roku. Výnimkou bol apríl, kedy pod vplyvom mimoriadne agresívnych amerických dovozných ciel dramaticky narástla averzia voči riziku. Akciové trhy prešli rekordnými výkyvmi pre neistotu, ktorá sprevádzala eskaláciu obchodnej vojny. Po výraznej zmene rétoriky D. Trumpa sa sice trhy rýchle zotavili, vyššia volatilita však už pretrvala. Index MSCI World (EUR) si pripísal zisk tesne vyše 5%.
- Motorom zhodnotenia amerických akcií zostali rastové tituly technologických gigantov z oblasti umelej inteligencie. Pod tlakom nárastu pochybností o návratnosti gigantických kapitálových výdavkov ku koncu roka zosilnela rotácia kapitálu do cyklických sektorov a do malých firiem.
- Darilo sa aj európskym akciám keď sa masívne presúval kapitál z USA do výnosovo atraktívnejších európskych firiem. Nové investície podporili najmä bankový a obranný sektor.

- V apríli zaknihoval aj japonský index Nikkei 225 ťažké straty a na krátko sa ocitol v medvedom teritóriu. Rýchlo sa však zotavil a vďaka agresívnej menovej politike centrálnej banky a fiškálnym opatreniam novej japonskej vlády dosiahol v uplynulom roku vynikajúce zhodnotenie.
- Výkonnosť rozvíjajúcich sa trhov prekonala vyspelé ekonomiky. Pokračoval solídny rastu sektoru informačných technológií na Taiwane a v Južnej Kórei. Krajiny spracujúce a vyvážajúce nerastné suroviny ťažili z výhody z oslabenia amerického dolára.

Euro:

- Vďaka nepredvídateľnosti krokov D. Trumpa americký dolár prestal byť vnímaný ako bezpečný prístav v neistých časoch. Euro však výrazne posilnilo aj vďaka zrýchleniu rastu ekonomiky eurozóny.
- Aj voči ostatným dôležitým svetovým menám sa euru darilo. Posilnilo voči japonskému jenu aj britskej libe.

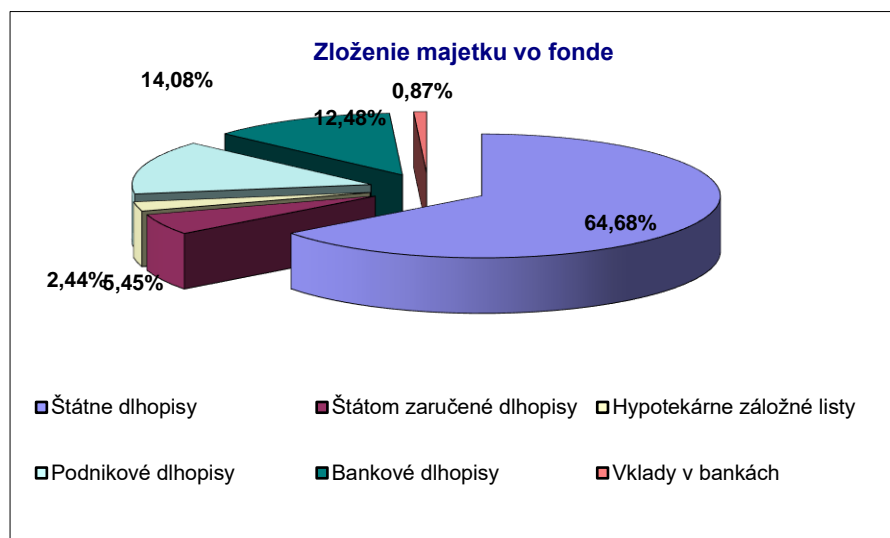
Peňažné investície tvorili vkladové účty v bankách a prostriedky na bežnom účte. Dlhopisové investície tvorili najmä štátne a štátom zaručené dlhopisy, podnikové dlhopisy, dlhopisy emitované finančnými inštitúciami a kryté dlhopisy prevažne s fixným kupónom. Akciou zložku tvorili fondy kopírujúce zvolený akciový index.

### III.1 GARANT dlhopisový garantovaný dôchodkový fond, Allianz – Slovenská d.s.s., a.s.

Čistá hodnota majetku k 31.12.2025 bola 1 036,2 mil. EUR a aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky predstavovala 0,043427 EUR. Za rok 2025 dosiahol fond zhodnotenie 1,77%. Dosiahnuté zhodnotenie fondu zodpovedá volatilnému vývoju výnosov dlhopisov počas roka, ktoré postupne stúpali nahor nad úroveň zo začiatku roka.

Portfólio fondu bolo tvorené len dlhopisovými a peňažnými investíciami. Časť dlhopisového portfólia oceňovaná metódou umorovanej hodnoty sa zvýšila na úroveň 56,5% majetku fondu. Štruktúra portfólia sa mierne zmenila. Počas roka klesal podiel termínovaných depozitov. Z dlhopisov sa zvýšilo predovšetkým zastúpenie štátnych dlhopisov.

Zloženie majetku k 31.12.2025 zobrazuje nasledovný graf:



Spoločnosť aj naďalej spravovala portfólio fondu Garant konzervatívnou investičnou stratégiou. Portfólio fondu nebolo počas roka vystavené menovému riziku.

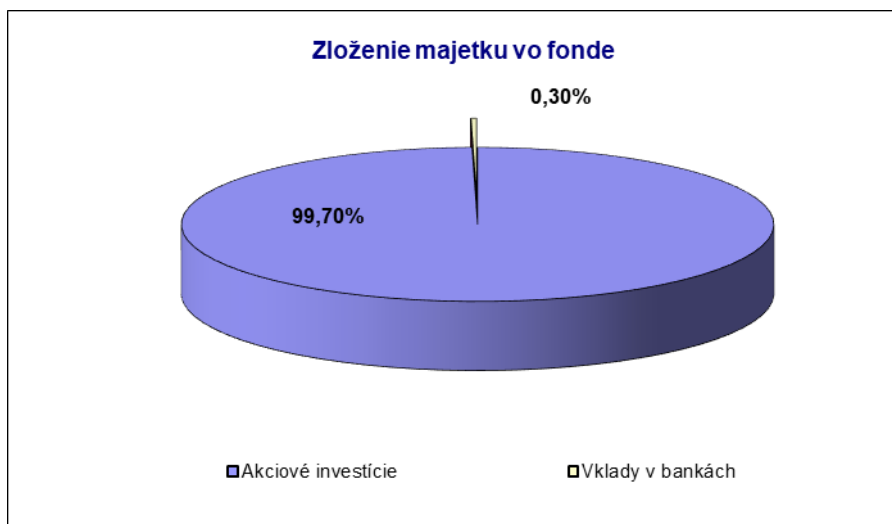
### III.II PROGRES indexový negarantovaný dôchodkový fond, Allianz – Slovenská d.s.s., a.s.

Čistá hodnota majetku k 31.12.2025 bola 3 986,8 mil. EUR. Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky predstavovala 0,107855 EUR. Výkonnosť za rok 2025 bola na úrovni 7,28%. Akciové trhy rástli aj uplynulom roku a dôležité svetové indexy prepisovali historické maximá. Zhodnotenie fondu negatívne ovplyvnilo oslabenie amerického dolára voči euru. Dolár sa znehodnotil počas roka o vyše 13% čím sa výrazne zredukovalo inak solídne zhodnotenie amerických akcií obsiahnutých v referenčnej hodnote.

Investičnou stratégiou fondu je kopírovanie výkonnosti referenčnej hodnoty fondu, ktorou je svetový akciový index MSCI World čím je majetok fondu takmer plne investovaný v akciách významných veľkých a stredných spoločností so sídlom vo vyspelých krajinách sveta.

Portfólio fondu bolo tvorené akciovými investíciami a finančnými prostriedkami na bežnom účte fondu..

Zloženie majetku k 31.12.2025 zobrazuje nasledovný graf:



Portfólio fondu bolo počas roka vystavené vysokému menovému riziku.

## IV. Finančná situácia v roku 2025

### IV.I Hospodárenie s vlastným majetkom:

Spoločnosť vykázala ku koncu roka 2025 nasledujúce ukazovatele:

Výsledok hospodárenia - zisk:	8 967 tis. EUR
Základné imanie:	26 880 tis. EUR
Vlastné imanie:	40 536 tis. EUR

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

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

<b>k 31. 12. 2025 (k 31.12. 2024)</b>	<b>Garant</b>	<b>Progres</b>
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky v EUR	0,043427 (0,042671)	0,107855 (0,100540)
Čistá hodnota majetku (ČHM) v tisíc EUR	1 036 173 (1 585 245)	3 986 846 (2 961 320)
Odplata za správu v % (p.a)	0,4 (0,425)	0,4 (0,425)

Spoločnosť spravovala k ultimu roka 2025 majetok v oboch ňou spravovaných dôchodkových fondoch v celkovej čistej hodnote 5 023,02 mil. EUR v porovnaní s 4 546,56 mil. EUR na konci roka 2024. Spoločnosť si tak naďalej udržala vedúce postavenie na trhu starobného dôchodkového sporenia.

#### V. Účtovné závierky

Účtovná závierka Spoločnosti 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 znení prijatom Európskou úniou, a v súlade s § 17a zákona č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o účtovníctve“).

Účtovné závierky dôchodkových fondov boli zostavené na základe účtovníctva vedeného v súlade s ustanoveniami §56 ods. 1 zákona o SDS a v súlade s §17 až 23 zákona o účtovníctve.

Súčasťou tejto Výročnej správy je účtovná závierka Spoločnosti k 31.12.2025.

#### VI. Spoločnosť v roku 2026

Aj v roku 2026 očakávame nárast počtu sporiteľov. Hlavným zdrojom nových klientov bude automatický vstup, ktorý prináša významný počet (približne 13 – 14 tisíc) nových sporiteľov. Počet novo uzatvorených zmlúv klesá (pokles pod 10 tisíc) , čo je prirodzený vývoj. Režim automatického vstupu totiž zastavil príliv nových potenciálnych klientov. Počet prestupových zmlúv rastie a tento trend bude pretrvávať. Počet odchodov do dôchodku očakávame podobný ako v roku 2025. Sadzby odvodov očakávame v roku 2026 stabilné na úrovni 4%. Čistý peňažný tok do fondov očakávame kladný, objem nových príspevkov a prestupov do našich fondov prevýši objem vyplatených dôchodkov, dedičstiev a prestupov do konkurenčných spoločností. Vývoj celkového majetku v správe však bude závisieť predovšetkým na vývoji na finančných trhoch. Nárast podielu majetku klientov v indexovom negarantovanom fonde spôsobil vysokú závislosť vývoja celkového majetku v správe od vývoja na akciových trhoch. Na rok 2026 neočakávame taký výrazný rast akciových trhov ako v predchádzajúcich dvoch rokoch, pre fond Garant očakávame kladnú výkonnosť na úrovni okolo 2%. Spoločnosť plánuje v nasledujúcom kalendárnom roku udržať vedúce postavenie na trhu starobného dôchodkového sporenia z pohľadu objemu spravovaného majetku vo fondoch. V roku 2026 ostáva výška odplaty za správu dôchodkových fondov na 0,40%. Zmeny vo výplatnej fáze ostali odsunuté na 1.1.2029.

Samotný rozpočet Spoločnosti na rok 2026 bol zostavený s dôrazom na splnenie všetkých kritérií posudzovania primeranosti vlastných zdrojov rešpektujúc zároveň bezproblémový chod Spoločnosti a jej prevádzky. Dôsledkom presunu majetku sporiteľov je výrazný nárast majetku v indexovom negarantovanom fonde, preto je možné očakávať aj zvýšenú neistotu plnenia cieľov z hľadiska tržieb z odplaty za správu. V roku 2025 Spoločnosť začala proces zníženia základného imania, ktorý bude v roku 2026 dokončený.

Investičné stratégie obidvoch fondov v správe spoločnosti sa nebudú v roku 2026 výrazne meniť.

## VII. Riadenie rizík 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 o SDS, 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 Compliance;
- **činnosti „controlling“:** 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 a maximalizácie pravdepodobnosti dosahovania pozitívnej výkonnosti na sledovanom období vo fonde s garanciou sú uskutočňované oddelením riadenia rizík.
- **činnosti risk managementu vlastného majetku DSS:** zabezpečujúce aktívne riadenie finančných a operačných rizík vyplývajúcich z investovania vlastného majetku spoločnosti a zo samotnej prevádzkovej činnosti

Riziká, ktorým je Spoločnosť vystavená, ako aj postupy a spôsoby merania týchto rizík sú popísané nižšie:

### Úverové riziko

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 štátnych dlhopisov Slovenskej republiky, s kreditným ratingom A- (ďalej len „dlhopisy“). Dlhopisy majú investičný rating, s malou pravdepodobnosťou default-u. Podstúpené riziká vzhľadom na priemernú splatnosť a dĺžku jednotlivých finančných operácií Spoločnosť hodnotí ako akceptovateľné napriek významnej koncentrácii úverového rizika voči protistranám.

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.

### Trhové riziko

Na základe realizovaných operácií bola z pohľadu trhových rizík Spoločnosť vystavená riziku zmeny úrokových mier.

Spoločnosť realizovala investície výlučne do slovenských štátnych dlhopisov denominovaných v EUR. Voľné finančné prostriedky ukladala využitím depozitných operácií na medzibankovom trhu v spoločnosti Tatra banka, a.s.. Vážená dĺžka portfólia dosiahla k 31.12.2025 úroveň 1,91 roka. Spoločnosť nevyužívala nástroje na obmedzenie rizika zmeny úrokových mier.

### Úrokové riziko

Spoločnosť kvantifikuje úrokové riziko na mesačnej báze prostredníctvom analýzy citlivosti.

Na sledovanie citlivosti majetku na zmeny úrokových mier Spoločnosť sleduje dĺžku a dopady posunu výnosovej krivky. Vzhľadom na investičnú politiku Spoločnosti bola citlivosť majetku na zmenu úrokových mier veľmi nízka. Z pohľadu úrokového rizika bola v hlavnej miere vystavená riziku zmeny 1-ročnej úrokovej sadzby.

### Riziko zmeny úrokovej sadzby

Spoločnosť nemá žiadne záväzky, ktoré by boli úročené.

Úročený majetok zahŕňa nasledovné položky:

- bežné účty vo výške 105 tis. EUR (úrok je 1,7406%),
- cenné papiere (štátne dlhopisy) vo výške 24 997 tis. EUR v nominálnej hodnote; v trhovej hodnote vo výške 24 854 tis. EUR (zostatok k 31.12.2025 mal priemerný výnos do splatnosti 2,32%, vážený priemerný výnos do splatnosti 2,34%).

Z uvedeného vyplýva, že Spoločnosť nie je vystavená významnému úrokovému riziku.

Zmena úrokovej sadzby nemá významný vplyv na výsledok testu na zníženie hodnoty časovo rozlíšených obstarávacích nákladov. Test sa vykonáva prostredníctvom diskontovaných odhadovaných budúcich peňažných tokov. Analýza citlivosti pre tento majetok je uvedená v bode 12 poznámok účtovnej závierky správcovskej spoločnosti.

#### Menové riziko

Menové riziko je riziko zmien hodnôt finančného nástroja z dôvodov zmien výmenných kurzov. Spoločnosť má všetok majetok aj záväzky denominované v EUR.

Z uvedeného vyplýva, že Spoločnosť nie je vystavená menovému riziku.

#### Riziko likvidity

Každá operácia súvisiaca s pohybom vlastných zdrojov Spoločnosti sa odsúhlasuje tak, aby Spoločnosť bola schopná plniť záväzky zo svojej činnosti.

Spoločnosť takisto podlieha zákonným požiadavkám kapitálovej primeranosti v zmysle požiadaviek zákona o SDS.

#### Riziko dopĺčania do majetku dôchodkových fondov z vlastných zdrojov

Dôchodkové správcovské spoločnosti (ďalej len „DSS“) sú povinné sledovať výkonnosť svojich dlhopisových dôchodkových fondov. Od januára 2023 bol zavedený mechanizmus individuálnych garancií, ktoré sa vyhodnocujú individuálne pre každého sporiteľa. Individuálna garancia je suma, pod ktorú nesmie klesnúť aktuálna hodnota majetku sporiteľa v čase žiadosti o dôchodok z druhého piliera. Počas roka 2025 bola na garanciách vyplatená čiastka 4 tis. EUR.

Spoločnosť riadením durácie dlhopisového garantovaného dôchodkového fondu, nízkej kreditnej expozície, úrokového rizika a vylúčením menového rizika maximalizuje zhodnotenie prostriedkov v strednodobom horizonte, a to 3 až 7 rokov.

#### Primeranosť vlastných zdrojov Spoločnosti

Spoločnosť podlieha zákonným požiadavkám na potrebu kapitálovej primeranosti vlastných zdrojov, pričom na jej posúdenie sa používa niekoľko hľadísk v súlade s platným zákonom o SDS a Opatrením NBS č. 441/2015 Z.z. platným od 1. januára 2016 (do 31.12.2015 Vyhláška NBS č. 101/2008 v znení Vyhlášky NBS č. 523/2008 Z.z.).

Spoločnosť je povinná spĺňať dve požiadavky na kapitálovú primeranosť a to primeranosť vlastných zdrojov odvodenú od prevádzkových nákladov a primeranosť likvidných aktív voči garantovanému fondu. Spoločnosť k 31.12.2025 a k 31.12.2024, aj počas rokov končiacich sa týmito dátumami, spĺňala všetky požiadavky na kapitálovú primeranosť.

Spoločnosť vykázala primeranosť 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 spĺňaní oboch podmienok stanovených zákonom.

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

Predstavenstvo Spoločnosti navrhuje, aby zisky dosiahnuté dôchodkovými fondami boli ponechané v majetku fondov, nakoľko podľa zákona o SDS sú súčasťou tohto majetku.

### **IX. Ďalšie informácie o Spoločnosti**

Činnosť Spoločnosti nemá významný negatívny vplyv na životné prostredie, preto ani nemusela vynaložiť žiadne prostriedky na elimináciu týchto vplyvov.

Spoločnosť nemá náklady na výskum a vývoj, ako sú definované podľa IFRS.

Spoločnosť nenadobudla v priebehu účtovného obdobia 2025 do svojho portfólia vlastné akcie, dočasné listy, ani obchodné podiely materskej účtovnej jednotky a ani k 31.12.2025 žiadne nevlastní.

Spoločnosť nemá organizačnú zložku v zahraničí.

Spoločnosť nemá výrazný vplyv na zamestnanosť – k 31.12.2025 zamestnávala 53 zamestnancov.

### **X. Skutočnosti, ktoré nastali po konci účtovného obdobia**

Spoločnosť začala v roku 2025 prípravný proces k zníženiu Základného imania a prislúchajúcej časti rezervného fondu. Predstavenstvo schválilo návrh na zníženie Základného imania a prislúchajúcej časti rezervného fondu na svojom zasadnutí dňa 29.7.2025. Jediný akcionár spoločnosti Allianz – Slovenská poisťovňa, a. s. rozhodol o znížení Základného imania a prislúchajúcej časti rezervného fondu dňa 07.01.2026 s účinnosťou najneskôr od 1.2.2026.

Zníženie základného imania sa vykonáva prostredníctvom zníženia menovitej hodnoty akcií. Menovitá hodnota akcie pred znížením je vo výške 240 000 EUR, menovitá hodnota akcie po znížení bude vo výške 200 000 EUR. Celkové zníženie Základného imania je vo výške 4 480 tis. EUR. Prislúchajúca časť znižovaného rezervného fondu je vo výške 896 tis. EUR.



**Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť**

**Účtovná závierka pripravená v súlade s Medzinárodnými  
štandardmi pre finančné výkazníctvo v znení prijatom  
Európskou úniou za rok  
končiaci sa 31. decembra 2025**

## Obsah

### Správa nezávislého audítora

#### Účtovná závierka za rok končiaci sa 31. decembra 2025

Súvaha .....	3
Výkaz ziskov a strát a ostatného komplexného výsledku hospodárenia .....	4
Výkaz zmien vo vlastnom imaní.....	5
Výkaz peňažných tokov .....	5
1. Údaje o spoločnosti .....	6
2. Informácie o významných účtovných metódach .....	6
3. Kritické účtovné odhady a úsudok pri aplikovaní postupov účtovania.....	11
4. Nové účtovné štandardy, ktoré nadobudli účinnosť .....	12
5. Nové účtovné štandardy, ktoré neboli predčasne aplikované .....	12
6. Peniaze a peňažné ekvivalenty .....	14
7. Krátkodobé pohľadávky voči bankám .....	15
8. Pohľadávky voči dôchodkovým fondom.....	15
9. Poskytnuté preddavky a ostatný majetok.....	15
10. Finančný majetok v reálnej hodnote cez ostatný komplexný výsledok hospodárenia .....	15
11. Pohyby v opravných položkách k finančnému majetku.....	16
12. Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv so zákazníkmi .....	16
13. Software a iný nehmotný majetok.....	18
14. Pozemky, budovy a zariadenia .....	18
15. Právo užívať aktíva .....	19
16. Zamestnanecké požitky .....	19
17. Ostatné záväzky.....	19
18. Základné imanie .....	20
19. Zákonný rezervný fond.....	20
20. Dane z príjmu .....	20
21. Výnosy z poplatkov z fondov v správe.....	22
22. Mzdové náklady.....	22
23. Ostatné administratívne náklady .....	22
24. Individuálna garancia.....	22
25. Zverejnenie reálnej hodnoty .....	23
26. Finančné nástroje podľa kategórie ich ocenenia.....	23
27. Riadenie kapitálu .....	23
28. Riadenie finančného rizika.....	24
29. Nepeňažné náklady a výnosy .....	25
30. Podmienené záväzky a ostatné finančné povinnosti.....	26
31. Spriaznené osoby .....	26
32. Skutočnosti, ktoré nastali po konci účtovného obdobia.....	27

## Správa nezávislého audítora

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

### Správa z auditu účtovnej závierky

#### Náš názor

Podľa nášho názoru vyjadruje účtovná závierka objektívne vo všetkých významných súvislostiach finančnú situáciu spoločnosti Allianz - Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. (ďalej „Spoločnosť“) k 31. decembru 2025, výsledok hospodárenia Spoločnosti a peňažné toky za rok, ktorý sa k uvedenému dátumu skončil, v súlade s IFRS účtovnými štandardmi platnými v Európskej únii.

Náš názor je v súlade s našou dodatočnou správou pre Výbor pre audit z dňa 12. marca 2026.

#### Čo sme auditovali

Účtovná závierka Spoločnosti obsahuje:

- súvahu k 31. decembru 2025,
- výkaz ziskov a strát a ostatného komplexného výsledku hospodárenia za rok, ktorý sa k uvedenému dátumu skončil,
- výkaz zmien vo vlastnom imaní za rok, ktorý sa k uvedenému dátumu skončil,
- výkaz peňažných tokov za rok, ktorý sa k uvedenému dátumu skončil a
- poznámky k účtovnej závierke, ktoré obsahujú významné informácie o účtovných zásadách a účtovných metódach a ďalšie vysvetľujúce informácie.

#### Východisko pre náš názor

Náš audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Naša zodpovednosť vyplývajúca z týchto štandardov je ďalej opísaná v časti našej správy Zodpovednosť audítora za audit účtovnej závierky.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočným a vhodným východiskom pre náš názor.

#### **PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o.**

Karadžičova 2, 815 32 Bratislava - mestská časť Staré Mesto

Tel.: +421 (0) 2 59 350 111

Spoločnosť je zapísaná v Obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III., oddiel: Sro, vložka číslo: 16611/B  
The firm is registered in the Commercial Register of the Bratislava III City Court, Section: Sro, Ref. No.: 16611/B  
IČO/The firm's ID No.: 35 739 347  
IČ DPH/VAT Reg. No.: SK2020 270 021  
IBAN: SK71 1100 0000 0026 2374 0004

## Nezávislosť

Od Spoločnosti sme nezávislí v zmysle etických požiadaviek Nariadenia Európskeho parlamentu a rady (EÚ) č. 537/2014 (ďalej „Nariadenie (EÚ) č. 537/2014“), ktoré sa vzťahujú na audity účtovných závierok subjektov verejného záujmu, v zmysle etických požiadaviek zákona č. 423/2015 o štatutárnom audite a o zmene a doplnení zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej „Zákon o štatutárnom audite“), ktoré sa vzťahujú na audity účtovných závierok v Slovenskej republike, ako aj v zmysle Medzinárodného etického kódexu pre účtovných odborníkov (vrátane Medzinárodných štandardov nezávislosti), ktorý vydala Rada pre medzinárodné etické štandardy účtovníkov v znení schválenom Slovenskou komorou audítorov (ďalej „Etický kódex audítora“), ktoré sa vzťahujú na audity účtovných závierok subjektov verejného záujmu. Splnili sme aj ostatné povinnosti týkajúce sa etiky v zmysle etických požiadaviek Nariadenia (EÚ) č. 537/2014, Zákona o štatutárnom audite a Etického kódexu audítora.

Podľa nášho najlepšieho vedomia a svedomia, vyhlasujeme, že sme neposkytli Spoločnosti a jej materskej spoločnosti v Európskej únii také neaudítorské služby, ktoré sú zakázané na základe článku 5, odstavec 1 Nariadenia (EÚ) č. 537/2014 a platných právnych predpisov a nariadení v Slovenskej republike.

V období od 1. januára 2025 do 31. decembra 2025 sme Spoločnosti neposkytli žiadne neaudítorské služby.

## Náš prístup k auditu

### Prehľad

---

<b>Hladina významnosti</b>	Celková hladina významnosti za Spoločnosť je 612 tisíc EUR a predstavuje približne 5% z výsledku hospodárenia Spoločnosti pred zdanením za bežný rok..
----------------------------	--

---

<b>Kľúčové záležitosti auditu</b>	• Vykazovanie výnosov
-----------------------------------	-----------------------

---

Náš audit sme navrhli s ohľadom na hladinu významnosti a na základe posúdenia rizík významných nesprávností v účtovnej závierke. Zvážili sme najmä oblasti, v ktorých vedenie Spoločnosti uplatnilo svoj subjektívny úsudok, napríklad v súvislosti s významnými účtovnými odhadmi, v rámci ktorých boli použité predpoklady a zvážené budúce udalosti, ktoré sú vzhľadom na ich povahu neisté. Tak ako v prípade všetkých našich auditov sme zohľadnili tiež riziko spojené s možným obchádzaním interných kontrol vedením, a okrem iného sme zvážili aj to, či existujú dôkazy o zaujatosti, ktorá predstavuje riziko významnej nesprávnosti v dôsledku podvodu.

Rozsah nášho auditu Spoločnosti sme prispôbili tak, aby sme mohli vykonať dostatočnú prácu, ktorá nám umožní vyjadriť názor k účtovnej závierke ako celku, pričom sme zohľadnili štruktúru Spoločnosti, účtovné procesy a kontroly ako aj odvetvie, v ktorom Spoločnosť pôsobí.

## Hladina významnosti

Rozsah nášho auditu bol ovplyvnený aplikáciou hladiny významnosti. Audit je navrhnutý tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti. Nesprávnosti môžu vzniknúť v dôsledku podvodu alebo chyby. Nesprávnosti sú považované za významné, ak jednotlivito alebo v súhrne môžu ovplyvniť ekonomické rozhodnutia používateľov vykonané na základe účtovnej závierky.

Na základe nášho profesionálneho úsudku sme stanovili určité kvantitatívne limity pre hladinu významnosti, vrátane celkovej hladiny významnosti za Spoločnosť pre účtovnú závierku ako celok, ako je uvedené v tabuľke nižšie. Tie nám spolu so zvážením kvalitatívnych aspektov pomohli stanoviť rozsah nášho auditu, jeho povahu, načasovanie a rozsah našich audítorských postupov ako aj pri vyhodnocovaní vplyvov nesprávností, jednotlivito ako aj súhrnne, na účtovnú závierku ako celok.

---

<b>Celková hladina významnosti Spoločnosti</b>	612 tisíc EUR
--	---------------

---

<b>Ako sme ju stanovili</b>	Hladinu významnosti sme stanovili ako približne 5% zo výsledku hospodárenia Spoločnosti pred zdanením za bežný rok.
-----------------------------	---

---

<b>Zdôvodnenie spôsobu stanovenia hladiny významnosti</b>	Pri zvažovaní hladiny významnosti sme brali do úvahy, že výkonnosť Spoločnosti je užívateľmi účtovnej závierky najčastejšie posudzovaná na základe zisku Spoločnosti. Použili sme výsledok hospodárenia Spoločnosti pred zdanením za bežný rok a na základe nášho profesionálneho úsudku sme kvantitatívne limity stanovili vo výške približne 5%.
---	--

---

S Výborom pre audit sme sa dohodli, že im budeme komunikovať nesprávnosti zistené počas nášho auditu prevyšujúce 61 tisíc EUR ako aj nesprávnosti pod túto sumu, ktoré podľa nášho názoru vyžadovali komunikáciu z kvalitatívnych dôvodov.

## Kľúčové záležitosti auditu

Kľúčové záležitosti auditu sú záležitosti, ktoré podľa nášho profesionálneho úsudku boli najvýznamnejšie pre náš audit účtovnej závierky v bežnom účtovnom období. Tieto záležitosti boli posúdené v kontexte nášho auditu účtovnej závierky ako celku, aby sme si na ňu mohli vytvoriť náš názor, a z tohto dôvodu nevyjadrujeme samostatný názor k jednotlivým záležitostiam.

## Kľúčové záležitosti auditu

## Ako náš audit zohľadnil dané kľúčové záležitosti

### Vykazovanie výnosov

Spoločnosť pri vykazovaní výnosov z poplatkov z fondov v správe postupuje podľa štandardu IFRS 15, Výnosy zo zmlúv so zákazníkmi. Spôsob účtovania je uvedený v bode číslo 2 poznámok k účtovnej závierke.

Účtovanie výnosov si vyžadovalo našu zvýšenú pozornosť z dôvodu komplexnosti účtovných pravidiel a legislatívnych zmien, ktoré potrebovali uplatnenie odborného úsudku.

Prečítali sme si účtovnú závierku Spoločnosti a zhodnotili sme účtovné postupy týkajúce sa vykazovania výnosov.

Zhodnotili sme správnosť vykazovania výnosov podľa platnej legislatívy.

Prepočítali sme poplatky vykázané ako výnosy a súvisiace pohľadávky sme odsúhlasili na platby po konci roka.

Zvážili sme príslušné zverejnenia k výnosom v účtovnej závierke.

## Správa k ostatným informáciám vrátane výročnej správy

Štatutárny orgán je zodpovedný za ostatné informácie. Ostatné informácie pozostávajú z výročnej správy (ale neobsahujú účtovnú závierku a našu správu audítora k nej).

Náš názor na účtovnú závierku sa nevzťahuje na ostatné informácie.

V súvislosti s našim auditom účtovnej závierky je našou zodpovednosťou prečítať si ostatné informácie a pritom zvážiť, či sú tieto ostatné informácie významne nekonzistentné s účtovnou závierkou alebo s našimi poznatkami získanými počas auditu, alebo či máme iný dôvod sa domnievať, že sú významne nesprávne.

Pokiaľ ide o výročnú správu, posúdili sme, či obsahuje zverejnenia, ktoré vyžaduje zákon č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej len „Zákon o účtovníctve“).

Na základe prác vykonaných počas nášho auditu sme dospeli k názoru, že:

- informácie uvedené vo výročnej správe za rok, za ktorý je účtovná závierka pripravená, sú v súlade s účtovnou závierkou, a že
- výročná správa bola vypracovaná v súlade so Zákonom o účtovníctve.

Navyše na základe našich poznatkov o Spoločnosti a situácii v nej, ktoré sme počas auditu získali, sme povinní uviesť, či sme zistili významné nesprávnosti vo výročnej správe. V tejto súvislosti neexistujú zistenia, ktoré by sme mali uviesť.

## Zodpovednosť štatutárneho orgánu a osôb poverených spravovaním za účtovnú závierku

Štatutárny orgán je zodpovedný za zostavenie a objektívnu prezentáciu tejto účtovnej závierky v súlade s IFRS účtovnými štandardmi platnými v Európskej únii a za internú kontrolu, ktorú štatutárny orgán považuje za potrebnú pre zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Pri zostavovaní účtovnej závierky je štatutárny orgán zodpovedný za posúdenie toho, či je Spoločnosť schopná nepretržite pokračovať vo svojej činnosti, za zverejnenie prípadných okolností súvisiacich s pokračovaním Spoločnosti v činnosti, ako aj za zostavenie účtovnej závierky za použitia predpokladu pokračovania v činnosti v dohľadnej dobe, ibaže by štatutárny orgán buď mal zámer Spoločnosť zlikvidovať alebo ukončiť jej činnosť, alebo tak bude musieť urobiť, pretože realisticky inú možnosť nemá.

Osoby poverené spravovaním sú zodpovedné za dohliadanie nad procesmi finančného výkazníctva Spoločnosti.

## Zodpovednosť audítora za audit účtovnej závierky

Naším cieľom je získať primerané uistenie o tom, či účtovná závierka ako celok neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, a vydať správu audítora, ktorá bude obsahovať náš názor. Primerané uistenie je uistenie vysokého stupňa, ale nie je zárukou toho, že audit vykonaný podľa Medzinárodných audítorských štandardov vždy odhalí významné nesprávnosti, ak také existujú. Nesprávnosti môžu vzniknúť v dôsledku podvodu alebo chyby a za významné sa považujú vtedy, ak by sa dalo odôvodnene očakávať, že jednotlivo alebo v úhrne by mohli ovplyvniť ekonomické rozhodnutia používateľov, uskutočnené na základe účtovnej závierky.

Počas celého priebehu auditu uplatňujeme odborný úsudok a zachovávame profesionálny skepticizmus ako súčasť auditu podľa Medzinárodných audítorských štandardov. Okrem toho:

- Identifikujeme a posudzujeme riziká výskytu významných nesprávností v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, navrhujeme a uskutočňujeme audítorské postupy, ktoré reagujú na tieto riziká, a získavame audítorské dôkazy, ktoré sú dostatočné a vhodné na to, aby tvorili východisko pre náš názor. Riziko neodhalenia významnej nesprávnosti, ktorá je výsledkom podvodu, je vyššie než v prípade nesprávnosti spôsobenej chybou, pretože podvod môže znamenať tajnú dohodu, falšovanie, úmyselné opomenutie, nepravdivé vyhlásenie alebo obídenie internej kontroly.
- Oboznamujeme sa s internými kontrolami relevantnými pre audit, aby sme mohli navrhnúť audítorské postupy, ktoré sú za daných okolností vhodné, ale nie za účelom vyjadrenia názoru na efektívnosť interných kontrol Spoločnosti.
- Hodnotíme vhodnosť použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosť účtovných odhadov a s nimi súvisiacich zverejnených informácií zo strany štatutárneho orgánu.

- Vyhodnocujeme, či štatutárny orgán v účtovníctve vhodne používa predpoklad nepretržitého pokračovania v činnosti a na základe získaných audítorských dôkazov aj to, či existuje významná neistota v súvislosti s udalosťami alebo okolnosťami, ktoré by mohli významne spochybníť schopnosť Spoločnosti nepretržite pokračovať v činnosti. Ak dospejeme k záveru, že takáto významná neistota existuje, sme povinní upozorniť v našej správe audítora na súvisiace informácie uvedené v účtovnej závierke alebo, ak sú tieto informácie nedostatočné, sme povinní modifikovať náš názor. Naše závery vychádzajú z audítorských dôkazov získaných do dátumu vydania správy audítora. Budúce udalosti alebo okolnosti však môžu spôsobiť, že Spoločnosť prestane pokračovať v nepretržitej činnosti.
- Hodnotíme celkovú prezentáciu, štruktúru a obsah účtovnej závierky, vrátane informácií v nej uvedených, ako aj to, či účtovná závierka zachytáva uskutočnené transakcie a udalosti spôsobom, ktorý vedie k ich vernému zobrazeniu.

S osobami poverenými spravovaním komunikujeme okrem iných záležitostí plánovaný rozsah a časový harmonogram auditu a významné zistenia z auditu, vrátane významných nedostatkov v interných kontrolách, ktoré identifikujeme počas nášho auditu.

Osobám povereným spravovaním sme poskytli vyhlásenie, že sme dodržali relevantné etické požiadavky ohľadom našej nezávislosti, a komunikujeme s nimi o všetkých vzťahoch a ďalších záležitostiach, o ktorých by bolo možné rozumne uvažovať, že by mohli mať vplyv na našu nezávislosť, a kde to bolo relevantné, ohľadom krokov podniknutých na eliminovanie ohrození alebo na zavedenie protiopatrení.

Zo záležitostí komunikovaných osobám povereným spravovaním, sme určili tie záležitosti, ktoré boli najvýznamnejšie počas auditu účtovnej závierky za bežné obdobie, a preto sú považované za kľúčové záležitosti auditu. Tieto záležitosti uvádzame v správe audítora, okrem prípadov, keď zákon alebo nariadenie zakazuje zverejnenie danej záležitosti, alebo keď vo veľmi zriedkavých prípadoch rozhodneme, že záležitosť by nemala byť uvedená v našej správe, pretože nepriaznivé dôsledky jej zverejnenia by dôvodne mohli prevážiť nad verejným záujmom takejto komunikácie.

## Správa k ostatným právnym a regulačným požiadavkám

### Vymenovanie

Za audítora Spoločnosti sme boli prvýkrát vymenovaní dňa 10. januára 2018. Naše vymenovanie bolo obnovované každoročne rozhodnutím valného zhromaždenia, čo predstavuje celkové neprerušené obdobie audítorskej zákazky 8 rokov. Naše vymenovanie za rok končiaci 31. decembra 2025 bolo schválené rozhodnutím valného zhromaždenia, ktoré sa konalo 29. januára 2025.

Audítorm zodpovedným za audítorskú zákazku a túto správu nezávislého audítora je Dávid Dankovič.

*PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o.*

PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o.

Licencia SKAU č. 161



*Dankovič*

Ing. Dávid Dankovič

Licencia UDVA č. 1251

12. marca 2026

Bratislava, Slovenská republika

## Súvaha

V tisícoch EUR	Pozn.	31. decembra 2025	31. decembra 2024
<b>Majetok</b>			
Peniaze a peňažné ekvivalenty	6	105	10 051
Právo užívať aktíva	15	181	202
Krátkodobé pohľadávky voči bankám	7	2 202	-
Pohľadávky voči dôchodkovým fondom	8	1 477	1 382
Poskytnuté preddavky a ostatný majetok	9	748	987
Finančný majetok v reálnej hodnote cez ostatný komplexný výsledok hospodárenia	10	24 854	15 330
Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv so zákazníkmi	12	11 659	12 190
Software a iný nehmotný majetok	13	737	1 119
Odložená daňová pohľadávka	20	676	655
<b>Majetok celkom</b>		<b>42 639</b>	<b>41 916</b>
<b>Vlastné imanie</b>			
Základné imanie	18	26 880	26 880
Zákonný rezervný fond	19	5 376	5 376
Oceňovacie rozdiely		(822)	(1 207)
Hospodársky výsledok bežného a minulých období		9 101	9 234
<b>Vlastné imanie celkom</b>		<b>40 535</b>	<b>40 283</b>
<b>Závázky</b>			
Zamestnanecké požitky	16	278	279
Ostatné závázky	17	1 189	836
Splatná daň z príjmov právnických osôb		637	518
<b>Závázky celkom</b>		<b>2 104</b>	<b>1 633</b>
<b>Vlastné imanie a závázky celkom</b>		<b>42 639</b>	<b>41 916</b>

**Výkaz ziskov a strát a ostatného komplexného výsledku hospodárenia**

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Pozn.</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Výnosy z poplatkov z fondov v správe	21	18 605	17 935
Individuálna garancia	24	(3)	(85)
Amortizácia časovo rozlíšených nákladov na obstaranie zmlúv so zákazníkmi	12	(1 667)	(1 710)
Zmena stavu opravných položiek k časovo rozlíšeným nákladom na obstaranie zmlúv	12	(35)	27
Mzdové náklady	22	(1 549)	(1 448)
Odpisy softvéru a iného nehmotného majetku	13	(769)	(1 001)
Ostatné administratívne náklady	23	(2 559)	(1 947)
Ostatné prevádzkové výnosy		-	8
Ostatné prevádzkové náklady		(1)	-
Čistý zisk / (strata) z ostatných finančných operácií		(2)	(3)
Výnosové úroky vypočítané metódou efektívnej úrokovej miery		254	440
Finančné náklady - leasing		(39)	(38)
<b>Výsledok hospodárenia pred zdanením</b>		<b>12 235</b>	<b>12 178</b>
<b>Daň z príjmov právnických osôb a zrážková daň z úrokov</b>	20	<b>(3 268)</b>	<b>(3 028)</b>
<b>VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA ZA ÚČTOVNÉ OBDOBIE</b>		<b>8 967</b>	<b>9 150</b>
<b>Ostatný komplexný výsledok hospodárenia</b>			
<b><i>Položky, ktoré možno následne preklasifikovať do hospodárskeho výsledku</i></b>			
Precenenie finančného majetku v reálnej hodnote cez ostatný komplexný výsledok hospodárenia		414	572
Odložená daň k finančnému majetku v reálnej hodnote cez ostatný komplexný výsledok hospodárenia		(29)	(18)
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku hospodárenia celkom</b>		<b>385</b>	<b>554</b>
<b>KOMPLEXNÝ VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA ZA ÚČTOVNÉ OBDOBIE</b>		<b>9 352</b>	<b>9 704</b>

## Výkaz zmien vo vlastnom imaní

V tisícoch EUR	Základné imanie	Oceňovacie rozdiely z finančného majetku	Zákonný rezervný fondy	Hospodársky výsledok bežného a minulých období	Celkom
<b>Stav vlastného imania k 1. januáru 2024</b>	<b>26 880</b>	<b>(1 761)</b>	<b>5 376</b>	<b>7 117</b>	<b>37 612</b>
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie 2024	-	-	-	9 150	9 150
Ostatné súčasti komplexného výsledku hospodárenia	-	554	-	-	554
<b>Komplexný výsledok hospodárenia</b>	<b>-</b>	<b>554</b>	<b>-</b>	<b>9 150</b>	<b>9 704</b>
Dividendy	-	-	-	(6 998)	(6 998)
Prídel do sociálneho fondu	-	-	-	(35)	(35)
<b>Stav vlastného imania k 31. decembru 2024</b>	<b>26 880</b>	<b>(1 207)</b>	<b>5 376</b>	<b>9 234</b>	<b>40 283</b>
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie 2025	-	-	-	8 967	8 967
Ostatné súčasti komplexného výsledku hospodárenia	-	385	-	-	385
<b>Komplexný výsledok hospodárenia</b>	<b>-</b>	<b>385</b>	<b>-</b>	<b>8 967</b>	<b>9 352</b>
Dividendy	-	-	-	(9 050)	(9 050)
Prídel do sociálneho fondu	-	-	-	(50)	(50)
<b>Stav vlastného imania k 31. decembru 2025</b>	<b>26 880</b>	<b>(822)</b>	<b>5 376</b>	<b>9 101</b>	<b>40 535</b>

## Výkaz peňažných tokov

V tisícoch EUR	Pozn.	2025	2024
<b>Peňažné toky z prevádzkovej činnosti</b>			
Výsledok hospodárenia pred zdanením		12 235	12 178
Úpravy o nepeňažné náklady a výnosy	29	2 256	2 274
<b>Peňažné toky pred zmenou v aktívach a záväzkoch z bežnej podnikateľskej činnosti</b>		<b>14 491</b>	<b>14 452</b>
<i>Zmeny v aktívach a záväzkoch z bežnej podnikateľskej činnosti</i>			
(Nárast)/pokles krátkodobých pohľadávok voči bankám		(2 202)	18 351
(Nárast)/pokles v časovo rozlíšených obstarávacích nákladoch		(1 176)	(1 636)
(Nárast)/pokles v pohľadávkach a ostatného majetku		144	336
Nárast/(pokles) v záväzkoch, ostatných záväzkoch a časovom rozlíšení		389	(148)
<b>Peňažné toky z prevádzkovej činnosti pred daňou a úrokmi</b>		<b>11 646</b>	<b>31 355</b>
Prijaté úroky		406	600
Zaplatená daň z príjmu		(3 266)	(2 544)
<b>Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti</b>		<b>8 786</b>	<b>29 411</b>
<b>Peňažné toky z investičnej činnosti</b>			
Nákup softvéru a iného nehmotného majetku		(418)	(314)
Nákup finančného majetku		(9 264)	-
Príjem z predaja alebo splatnosti cenných papierov		-	-
<b>Čisté peňažné toky z investičnej činnosti</b>		<b>(9 682)</b>	<b>(314)</b>
<b>Peňažné toky z finančnej činnosti</b>			
Výplata dividend		(9 050)	(6 998)
Výplata zníženia základného imania a rezervného fondu		-	(12 357)
<b>Čisté peňažné toky z finančnej činnosti</b>		<b>(9 050)</b>	<b>(19 355)</b>
Prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov		(9 946)	9 742
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku obdobia		10 051	309
<b>Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci obdobia</b>		<b>105</b>	<b>10 051</b>

## 1. Údaje o spoločnosti

Táto účtovná závierka je zostavená za Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. (ďalej len „Spoločnosť“ alebo „Správcovská spoločnosť“), ktorá má sídlo na ulici Pribinova 19, 811 09 Bratislava.

Spoločnosť bola založená dňa 26.mája 2004. Po udelení povolenia na vznik a činnosť Spoločnosti Úradom pre finančný trh, ktoré bolo udelené dňa 22.septembra 2004 a následne správoplatnené dňa 23.septembra 2004, bola Spoločnosť dňa 28.septembra 2004 zapísaná do obchodného registra Mestského súdu Bratislava III, pod číslom 3425/B, oddiel Sa. IČO Spoločnosti je 35 901 624 a DIČ je 2021880322.

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 spravuje dva dôchodkové fondy (ďalej len „fondy“): (a) PROGRES indexový negarantovaný dôchodkový fond, Allianz – Slovenská d.s.s., a.s. a (b) GARANT dlhopisový garantovaný dôchodkový fond, Allianz – Slovenská d.s.s., a.s.

Spoločnosť je 100%-nou dcérskou spoločnosťou spoločnosti Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s. IČO: 00 151 700 so sídlom: Pribinova 19, 811 09 Bratislava (ďalej len „ASP“ alebo „Materská spoločnosť“). Materská spoločnosť má 100% hlasovacích práv a je priamou konsolidujúcou spoločnosťou. Spoločnosť je tiež zahrňovaná do konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Allianz Societas Europaea, Königinstrasse 28, Mníchov (ďalej aj „Allianz SE“) a na tejto adrese je možné obdržať jej konsolidovanú účtovnú závierku. Allianz SE je zapísaná v Obchodnom registri B súdu v Mníchove pod číslom HRB 164232 a je konečným kontrolujúcim vlastníkom Spoločnosti.

Členovia predstavenstva Spoločnosti k 31. decembru 2025 boli Mgr. Miroslav Kotov (predseda ), Juraj Dlhopolček, MSc. a Mag. Robert Altfahrt-Riedler. Členovia dozornej rady k 31. decembru 2025 boli Ing. Todor Todorov (predseda), Venelin Angelov Yanakiev a Elena Novak.

V roku 2025 prišlo k zmene člena dozornej rady, Elena Novak nahradila dňa 3.júla 2025 Ing. Jozefa Pašku, zmena členov predstavenstva v roku 2025 nenastala. V roku 2024 nenastala zmena členov predstavenstva a dozornej rady.

K 31.decembru 2025 mala Spoločnosť 53 (2024: 53) zamestnancov, z toho 1 (2024: 1) zamestnanec vykonával funkciu predsedu predstavenstva. Počet vedúcich zamestnancov bez členov predstavenstva bol 11 (2024: 10). Priemerný prepočítaný počet zamestnancov Spoločnosti za rok 2025 je 21,11 (za rok 2024 bol 21,09).

## 2. Informácie o významných účtovných metódach

Táto účtovná závierka bola zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo platnými v Európskej únii (ďalej aj „IFRS“). Závierka je zostavená v eurách (ďalej aj „€“ alebo „EUR“) a hodnoty sú zaokrúhlené na najbližšie tisícky (pokiaľ nie je uvedené inak). Záporné hodnoty sú uvedené v zátvorkách. Účtovná závierka bola zostavená za predpokladu nepretržitého trvania účtovnej jednotky a na základe historických cien, okrem majetku a záväzkov, ktoré sú vykázané v reálnej hodnote. Účtovná závierka za predchádzajúce obdobie bola schválená Valným zhromaždením dňa 4. apríla 2025.

Zostavenie účtovnej závierky v súlade s IFRS si vyžaduje použiť určité zásadné účtovné odhady. Vyžaduje tiež, aby manažment uskutočnil určité rozhodnutia v procese uplatňovania účtovných metód Spoločnosti. Oblasti, ktoré vyžadujú vyšší stupeň úsudku alebo vykazujú vyššiu mieru zložitosti alebo oblasti, kde sú predpoklady a odhady významné pre účtovnú závierku sú uvedené v bode č. 3 poznámok.

Predstavenstvo Spoločnosti môže akcionárom navrhnúť zmenu účtovnej závierky aj po jej schválení na valnom zhromaždení akcionárov. Avšak podľa § 16, odsekov 9 až 11 Zákona o účtovníctve, po zostavení a schválení účtovnej závierky nemožno otvárať uzavreté účtovné knihy. Ak sa zistí po schválení účtovnej závierky, že údaje za predchádzajúce účtovné obdobie nie sú porovnateľné, Zákon o účtovníctve povoľuje účtovnej jednotke ich opraviť v účtovnom období, keď tieto skutočnosti zistila.

Účtovné metódy uvedené nižšie boli uplatňované konzistentne vo všetkých obdobiach vykázaných v tejto účtovnej závierke, ak nie je uvedené inak.

**Základné pojmy oceňovania.** V závislosti od ich klasifikácie sú finančné nástroje vykázané v reálnej hodnote alebo v umorovanej hodnote zistené metódou efektívnej úrokovej miery, tak ako je to popísané ďalej.

**Stanovenie reálnej hodnoty.** Spoločnosť určuje reálnu hodnotu cenného papiera ako trhovú cenu vyhlásenú najneskoršie ku dňu ocenenia, ak je nesporné, že za trhovú cenu možno cenný papier predat; 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.

**Transakčné náklady** sú náklady, ktoré by neboli vynaložené v prípade, že by nedošlo k transakcii. Transakčné náklady zahŕňujú poplatky a provízie zaplatené sprostredkovateľom (vrátane zamestnancov pracujúcich ako sprostredkovatelia), poradcom, maklérom a obchodníkom, poplatky regulačným orgánom a burzám cenných papierov, a dane a poplatky za prevod. Transakčné náklady nezahŕňujú zľavy alebo prirážky, náklady na financovanie, alebo interné správne náklady.

**Umorovaná hodnota** zistená metódou efektívnej úrokovej miery je hodnota predstavujúca sumu, v ktorej bol finančný nástroj zaúčtovaný v čase jeho obstarania mínus splátky istiny, plus časovo rozlíšené úroky a mínus prípadné opravné položky na zníženie hodnoty finančného majetku. Časovo rozlíšené úroky zahŕňajú časové rozlíšenie transakčných nákladov a rozdielu medzi cenou obstarania a nominálnou hodnotou metódou efektívnej úrokovej miery. Takto časovo rozlíšený úrok je súčasťou ocenenia finančných nástrojov v súvahe.

**Metóda efektívnej úrokovej miery** je metóda výpočtu umorovanej hodnoty a stanovenia úrokových výnosov a nákladov za dané obdobie s cieľom dosiahnuť konštantnú úrokovú mieru (efektívnu úrokovú mieru). Efektívna úroková miera je taká, ktorá presne diskontuje odhadované budúce platby alebo príjmy počas doby trvania finančného nástroja prípadne doby kratšej na brutto účtovnú hodnotu finančného nástroja. Efektívna úroková miera diskontuje peňažné toky nástrojov s premenlivou úrokovou mierou do doby ďalšej zmeny úroku s výnimkou prémie alebo diskontu, ktoré odrážajú úverové riziko nad premenlivou úrokovou mierou špecifikovanou pre finančný nástroj, a s výnimkou ostatných premenných, ktoré sa nemenia spolu s trhovou úrokovou mierou. Tieto prémie alebo diskonty sa časovo rozlišujú počas celej očakávanej doby trvania finančného nástroja. Výpočet súčasnej hodnoty zahŕňa všetky poplatky medzi zmluvnými stranami zaplatené alebo prijaté, ktoré sú integračnou súčasťou efektívnej úrokovej miery.

**Počiatočné ocenenie finančných nástrojov.** Spoločnosť finančný majetok a záväzky v čase ich vzniku alebo obstarania oceňuje ich reálnou hodnotou upravenou o transakčné náklady.

**Peniaze a peňažné ekvivalenty.** Za peniaze a peňažné ekvivalenty považuje Spoločnosť peňažnú hotovosť a zostatky na bežných účtoch. Peniaze a peňažné ekvivalenty sú ocenené umorovanou hodnotou metódou efektívnej úrokovej miery.

**Krátkodobé pohľadávky voči bankám.** Krátkodobé pohľadávky voči bankám predstavujú vklady so zostatkovou splatnosťou do dvanásť mesiacov. Tieto vklady sú ocenené umorovanou hodnotou metódou efektívnej úrokovej miery.

**Pohľadávky voči dôchodkovým fondom.** Pohľadávky voči dôchodkovým fondom predstavujú nároky na úhradu poplatkov za správu dôchodkových fondov. Tieto pohľadávky sú ocenené umorovanou hodnotou metódou efektívnej úrokovej miery.

**Ostatný majetok.** Preddavky, ktoré predstavujú predplatené služby a ostatné dodávky a sú ocenené v cene obstarania, zníženej o prípadné opravné položky na riziká a straty.

**Finančný majetok v reálnej hodnote cez ostatný komplexný výsledok hospodárenia.** Správcovská spoločnosť zaradila cenné papiere vo svojom portfóliu do kategórie v reálnej hodnote cez ostatný komplexný výsledok hospodárenia (ďalej aj „FVOCI“) na základe testu, či peňažné toky predstavujú len platby istiny a úroku a obchodného modelu. Ide o cenné papiere vo vlastníctve Spoločnosti, ktoré má v úmysle ponechať si na neurčitú dobu, alebo ktoré by sa mohli predat v prípade potreby likvidity, alebo pri zmene podmienok na trhu.

Cenné papiere sa pri prvotnom účtovaní oceňujú reálnou hodnotou zvýšenou o transakčné náklady na obstaranie cenného papiera. Počas držby sa cenné papiere oceňujú reálnou hodnotou. Zmeny reálnych hodnôt týchto dlhových cenných papierov sa účtujú cez ostatný komplexný výsledok hospodárenia až do času jeho predaja alebo odúčtovania.

Nerealizované zisky a straty vyplývajúce zo zmien reálnej hodnoty finančného majetku sú vykázané v ostatnom komplexnom výsledku hospodárenia, okrem straty zo zníženia hodnoty a kurzových rozdielov z dlhových cenných papierov v cudzej mene, ktoré sa vykazujú s vplyvom na hospodársky výsledok. V prípade, že je dlhopis predaný, kumulované zisky a straty pôvodne vykázané v ostatnom komplexnom výsledku hospodárenia sa preúčtujú do hospodárskeho výsledku ako zisk alebo strata z predaja. Úrok vypočítaný metódou efektívnej úrokovej miery je vykázaný v hospodárskom výsledku v položke „Výnosové úroky“. Metóda efektívnej úrokovej miery je metóda výpočtu úrokových výnosov z dlhových cenných papierov pomocou konštantnej miery návratnosti na základe počiatočnej reálnej hodnoty plus transakčných nákladov súvisiacich s obstaraním a očakávaných budúcich peňažných tokov k dátumu obstarania.

**Opravné položky k dlhovému finančnému majetku.** Spoločnosť aplikuje model očakávaných úverových strát (ECL), ktoré sú výsledkom rôznych možností zlyhania finančného nástroja. Opravnú položku oceňuje v hodnote 12-mesačných očakávaných strát dovtedy, kým nie sú splnené požiadavky na vykázanie očakávaných strát počas celej životnosti finančného nástroja. Opravná položka sa odhaduje na základe pravdepodobnosti zlyhania protistrany.

**Odúčtovanie finančného majetku.** Spoločnosť odúčtuje finančný majetok v nasledujúcich prípadoch: (a) majetok alebo pohľadávka boli splatené alebo právo na príjem z tohto majetku vypršalo iným spôsobom, alebo (b) Spoločnosť previedla práva na peňažné toky z finančného majetku alebo uzatvorila dohodu o prevode príjmov z daného majetku ihneď po obdržaní príjmu, ktorá spĺňa stanovené podmienky, pričom: (i) previedla v podstate všetky riziká a výhody vlastníctva majetku alebo (ii) nepreviedla ani si neponechala v podstate všetky riziká a výhody vlastníctva ale neponechala si kontrolu. Kontrola zostane na strane Spoločnosti v prípade, že protistrana nie je prakticky schopná predať daný majetok ako celok nezávislej strane bez toho, aby predaj nepodliehal ďalším obmedzeniam.

**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 prostredníctvom zálohových platieb, t. j. zálohy za provízie sú vyplatené po zápise zmluvy do registra zmlúv o starobnom dôchodkovom sporení vedeného Sociálnou poisťovňou. Nárok na províziu vzniká sprostredkovateľovi po pripísaní prvého príspevku. Vyplatené provízie sú vykázané ako časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv. V prípade, že tento výdavok nespĺňa požiadavky na aktivovanie (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.

Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv sa odpisujú lineárne pre všetky zmluvy. Doba odpisovania začína plynúť dátumom pripísania prvého príspevku (alebo dátumom vzniku provízneho nároku, ak je neskorší) a končí dosiahnutím veku klienta 62 rokov. Zostávajúca doba odpisovania je skrátená o 20% z dôvodu zahrnutia neistoty spojenej s možným odlivom klientov z II. Dôchodkového piliera v strednodobom a dlhodobom časovom horizonte v dôsledku legislatívnych zmien do amortizačnej schémy platných od roku 2018. Priemerný vek klienta v roku 2025 bol 42,3 rokov (2024 bol 42,1 roka), priemerná zostávajúca (nediskontovaná) doba bola 16,1 rokov (2024: 16,3 rokov).

Vzhľadom na skúsenosti so správaním sa kmeňa sporiteľov starobného dôchodkového sporenia dokáže Spoločnosť spoľahlivo vyselektovať vo svojom informačnom systéme množinu zmlúv, u ktorých sa dá predpokladať, že budú pre Spoločnosť stratové. Z tohto dôvodu Spoločnosť pre takéto zmluvy vykonáva trvalý odpis zostatkovej hodnoty časovo rozlíšeného nákladu na obstaranie zmluvy. Zostatková hodnota už raz odpísaná, nebude aktivovaná späť, ak aj klient neskôr začne platiť príspevky.

Spoločnosť vykonáva čiastočný trvalý odpis zostatkovej hodnoty časového rozlíšenia pre zmluvy, u ktorých je vynaložená provízia za dojednanie zmluvy o SDS vyššia ako tzv. návratná provízia.

Ide o uplatnenie princípu, že náklady spojené s obstaraním majú byť pokryté príslušným druhom výnosov, v tomto prípade odplatom za vedenie účtu. Návrtná provízia sa počíta ako diskontovaná suma odplaty za vedenie účtu, ktorú spoločnosť získala počas celého doterajšieho trvania zmluvy o SDS plus projektovaná výška tejto odplaty za budúce roky až do predpokladaného konca trvania zmluvy (62 rokov veku klienta). Ak je návratná (diskontovaná) suma provízie vyššia ako vynaložená provízia, odpis sa nevykoná. Ak je nižšia, vykoná sa trvalý odpis zostatkovej hodnoty časového rozlíšenia pomerovo prislúchajúci k rozdielu vynaloženej provízie a návratnej provízie. V dôsledku legislatívnej zmeny bola s účinnosťou od 1. januára 2023 odplata za vedenie účtu zrušená, pre projekciu od 1. januára 2023 sa používa prepočítaná výška odplaty vyčlenená z odplaty za správu dôchodkového fondu v sume zodpovedajúcej legislatíve platnej do 31. decembra 2022.

Pri úmrtí, výstupe klienta z druhého piliera alebo prestupe klienta do inej dôchodkovej správcovskej spoločnosti (ďalej ako „DSS“) sú obstarávacie náklady prislúchajúce k danej zmluve umorené okamžite.

Spoločnosť ku dňu, ku ktorému sa zostavuje riadna účtovná závierka, testuje časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv testom na zníženie hodnoty. Pri teste na zníženie hodnoty majetku sa uskutočňuje tzv. Test návratnosti, 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 neumorená časť obstarávacích nákladov, vo výške rozdielu je ako náklad zaúčtované zníženie hodnoty, ktoré je každoročne prehodnocované.

Od 1.1.2026 sa pre provízie vyplácané od tohto dátumu podmienka pripísania prvého príspevku ruší a nárok na províziu vzniká splnením podmienky zápisu zmluvy do registra zmlúv o starobnom dôchodkovom sporení. Na prípadnú zostatkovú zálohu na províziu vyplatenú pred 1. januárom 2026 vzniká sprostredkovateľovi nárok k 1. januáru 2026. Doba odpisovania časovo rozlíšených nákladov začína plynúť dátumom pripísania provízneho nároku.

**Softvér a iný nehmotný majetok.** Softvér a iný nehmotný majetok sa vykazuje v cene obstarania, zníženej o oprávky a odpisuje sa rovnomerne počas odhadovanej doby použiteľnosti 5 až 8 rokov. Súčasťou obstarávacej ceny tohto nehmotného majetku sú clá a ďalšie výdavky vynaložené v súvislosti s prípravou majetku na jeho zamýšľané použitie. Doba používania je prehodnocovaná každý rok. Reziiduálna hodnota do výšky ktorej sa majetok odpisuje je predpokladaná v nulovej výške.

Spoločnosť plánuje v najbližších rokoch postupne nahrádzať jednotlivé komponenty svojho IT systému skupinovými riešeniami. Plánovaný horizont je závislý od viacerých parametrov, najmä od existencie skupinového riešenia, technickej aktuálnosti súčasného riešenia aplikácií a finančných a kapacitných možností Spoločnosti.

**Dlhodobý hmotný majetok (pozemky, budovy a zariadenia).** Pozemky, budovy a zariadenia (dlhodobý hmotný majetok) sa vykazujú v cene obstarania zníženej o oprávky a odpisujú sa rovnomerne počas nasledovnej odhadovanej doby použiteľnosti:

	Počet rokov
Budovy, stavby a ich súčasti	20
Stroje, prístroje a zariadenia	4 – 6
Inventár	6 – 12
Ostatný majetok	4 – 6

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.

Reziiduálna hodnota do výšky ktorej sa majetok odpisuje, ak nie je nevýznamná, a doba používania sú prehodnocované každý rok.

**Právo užívať aktíva.** Účtovná jednotka si prenájma kancelárie, parkovacie miesto a osobný automobil. Účtovná jednotka ako podnájomca oceňuje aktívum s právom na užívanie k dátumu začiatku obstarávacou cenou. Po dátume začiatku sa oceňuje aktívum s právom na užívanie uplatnením modelu ocenenia obstarávacou cenou, zníženou o odpisy a straty zo zníženia hodnoty aktíva a upravenou o precenenie lízingového záväzku. Leasingové splátky sa diskontujú použitím implicitnej úrokovej sadzby pre daný leasing, ak je možné ju určiť. Po dátume začiatku sa leasingový záväzok oceňuje tak, že jeho hodnota sa zvyšuje o úrok a znižuje o zaplatené splátky. V prípade zmeny zmluvy sa aktívum s právom na užívanie aj záväzok precení.

**Záväzky.** Krátkodobé záväzky sa účtujú v nominálnej hodnote. Záväzky voči zamestnancom predstavujú záväzky z osobných nákladov a súvisiacich príspevkov na sociálne a dôchodkové poistenie. Záväzky voči zamestnancom sú ocenené v ich splatnej nominálnej hodnote.

Dohadné účty pasívne predstavujú záväzky voči dodávateľom tovarov a služieb a sú uvedené v umorovanej hodnote zistenej metódou efektívnej úrokovej miery. Sú zachytené v momente, keď protistrana splnila svoj zmluvný záväzok.

**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 výšky záväzku.

Suma, ktorá je vykázaná ako rezerva, je čo najpresnejším odhadom výdavku, ktorý bude nutný na vyrovnanie súčasnej povinnosti ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, pričom sa berú do úvahy riziká a neistoty. V prípade dlhodobého záväzku sa výška rezervy stanovuje použitím diskontovaných peňažných tokov nutných na vyrovnanie súčasnej povinnosti.

Keď sa náhrada niektorých alebo všetkých vynaložených zdrojov na vyrovnanie rezervy očakáva od tretej strany, náhrada sa vykáže ako aktívum len vtedy, ak je takmer isté, že náhrada bude obdržaná a jej výšku možno spoľahlivo stanoviť.

**Zdaňovanie.** Daň z príjmov zahŕňa splatnú a odloženú daň. Splatná daň z príjmov 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 súvahovej metódy zo všetkých dočasných rozdielov medzi účtovnou hodnotou majetku a záväzkov a ich ocenením na daňové účely. Na vyčíslenie odloženej daňovej pohľadávky alebo záväzku sa používajú platné daňové sadzby. Odložené daňové pohľadávky z umoriteľných daňových strát a z iných dočasných rozdielov sa vykazujú len vtedy, ak je pravdepodobné, že Spoločnosť bude schopná realizovať tieto odložené daňové pohľadávky v budúcnosti.

Odložená daň sa účtuje s vplyvom na výsledok hospodárenia, okrem prípadov, keď súvisí s položkami, ktoré sa účtujú priamo do ostatného komplexného výsledku hospodárenia. Vtedy sa aj odložená daň účtuje do ostatného komplexného výsledku hospodárenia.

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.

Novelou zákona č. 235/2012 Z.z. platnou od 30. decembra 2023 a účinnou od 1. januára 2024 je Spoločnosť zaradená medzi regulované subjekty, na ktoré sa vzťahuje povinnosť platiť osobitný odvod. Osobitný odvod sa vzťahuje na zisk z regulovanej činnosti, Spoločnosť má výnosy iba z regulovanej činnosti.

Na základe novely č. 530/2023 Z.z. je mesačná sadzba osobitného odvodu pre rok 2025 stanovená vo výške 0,00363 násobku základu odvodu, od 1. januára 2026 sa osobitný odvod v zmysle zákona č. 278/2024 Z.z. zvyšuje na 0,00726 násobku základu odvodu.

**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 euro (EUR).

**Transakcie v cudzej mene.** Monetárny majetok a záväzky v cudzej mene sa ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, prepočítavajú na euro kurzom určeným v kurzovom lístku Európskej centrálnej banky, a účtujú sa s vplyvom na výsledok hospodárenia.

**Účtovanie výnosov.** Výnosy Spoločnosti tvorí odplata za správu dôchodkových fondov, na ktorú má Spoločnosť nárok v zmysle § 63 Zákona o SDS.

Odplata za správu dôchodkového fondu je stanovená pre rok 2025 ako 0,4 % z priemernej ročnej čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde a účtuje sa v účtovnom období, keď na odmenu vznikol nárok. Odplata za správu sa pre rok 2026 nemení.

Od 1. januára 2023 je účinná novela zákona o SDS, ktorá zmenila prístup ku garanciam v garantovanom fonde. Novelou sa zaviedol individuálny prístup ku garanciam, garancia sa vyhodnocuje individuálne pre každého sporiteľa. Individuálna garancia je suma, pod ktorú nesmie klesnúť aktuálna hodnota majetku sporiteľa v čase žiadosti o dôchodok z druhého piliera a je vypočítaná ako suma, o ktorú je aktuálna hodnota majetku sporiteľa v čase žiadosti o dôchodok nižšia ako suma všetkých jeho povinných príspevkov.

**Vzájomné započítavanie finančného majetku a záväzkov.** Finančný majetok a finančné záväzky sa vykazujú netto v súvahe len vtedy, ak existuje právna vymožitelnosť vzájomného započítania a je pravdepodobné, že vyrovnanie transakcie sa tiež uskutoční netto, prípadne zrealizovanie majetku a vyrovnanie záväzku sa realizuje súčasne.

**Základné imanie a fondy zo zisku.** Kmeňové akcie sa klasifikujú ako základné imanie. Vedľajšie náklady, ktoré sa priamo vzťahujú na emisiu nových akcií, sa po odpočítaní dane z príjmov vykazujú vo vlastnom imaní ako zníženie príjmov z emisie akcií. V zmysle stanov Spoločnosť vytvára zákonný rezervný fond, ktorý ročne dopĺňa najmenej o 10 % z Výsledku hospodárenia za účtovné obdobie vyčísleného v riadnej účtovnej závierke, až do dosiahnutia výšky najmenej 20 % základného imania. K 31. decembru 2025 zákonný rezervný fond dosiahol stanovenú cieľovú výšku.

Valné zhromaždenie môže rozhodnúť o vytvorení ďalších fondov a určiť spôsob ich tvorby, doplnenia a použitia.

### 3. Kritické účtovné odhady a úsudok pri aplikovaní postupov účtovania

Zostavenie účtovnej závierky vyžaduje, aby vedenie Spoločnosti používalo odhady, predpoklady a úsudky, ktoré ovplyvňujú používanie účtovných metód a zásad a vykazované sumy majetku, záväzkov, výnosov a nákladov. Odhady a súvisiace predpoklady sú používané na základe historickej skúsenosti a iných rôznych faktorov, ktoré sa považujú za primerané za daných okolností. Aktuálne výsledky sa môžu odlišovať od týchto odhadov. Odhady a súvisiace predpoklady sú priebežne prehodnocované. Ak sa úprava odhadov týka len bežného roka, vyžaduje sa v roku, kedy k tejto úprave došlo. Ak sa úprava týka bežného roka aj budúcich rokov, vyžaduje sa v bežnom roku a v budúcich obdobiach.

**GARANT dlhopisový garantovaný dôchodkový fond.** Majetok fondu je v zmysle zákona o 43/2004 Z.z. O starobnom dôchodkovom sporení majetkom sporiteľov. Spoločnosť nepovažuje GARANT dlhopisový garantovaný dôchodkový fond pre účely účtovných štandardov za svoju dcérsku účtovnú jednotku, keďže podľa úsudku vedenia nie je vystavená variabilným výnosom z tohto fondu v miere, ktorá by bola viedla k jeho konsolidácii. Od januára 2023 bol zavedený mechanizmus individuálnych garancií, ktorý je popísaný v bode č. 2 poznámok, pričom tieto garancie nie sú vedením považované za substantívne s ohľadom na dlhodobý investičný horizont.

Podobne ako v predchádzajúcom roku, najvýznamnejšie centrálné banky uvoľňovali svoju menovú politiku prostredníctvom znižovania úrokových sadzieb počas roka. Nepredvídateľná obchodná politika americkej vlády ako aj geopolitické napätie vo svete spôsobilo vysokú volatilitu výnosov dlhopisov, ktoré postupne rástli smerom nahor.

Spoločnosť riadením durácie dlhopisového garantovaného dôchodkového fondu, nízkej kreditnej expozície, úrokového rizika a vylúčením menového rizika maximalizuje zhodnotenie prostriedkov v strednodobom horizonte, a to 3 až 7 rokov. Z tohto dôvodu bolo ocenenie týchto záruk odhadnuté ako nevýznamné.

**Posúdenie povinnosti konsolidácie.** V súlade s účtovnými štandardmi Spoločnosť musí formálne pravidelne prehodnocovať situáciu a svoje posúdenie, že nejde o dcérsku účtovnú jednotku. Celkové aktíva tohto fondu sú k 31. decembru 2025 v hodnote 1 042 100 tisíc EUR (2024: 1 593 133 tisíc EUR). Spoločnosť nezahŕňa fond GARANT dlhopisový garantovaný dôchodkový fond do konsolidácie, nakoľko majetok fondu Spoločnosť len spravuje a majetok fondu patrí sporiteľom v dôchodkovom fonde GARANT dlhopisový garantovaný dôchodkový fond.

**Vykazovanie krátkodobých a dlhodobých aktív a pasív.** Vedenie Spoločnosti je názoru, že Spoločnosť nemá jasne identifikovateľný obchodný cyklus. Vedenie sa preto rozhodlo, že prezentácia aktív a záväzkov na súvahe spolu s údajmi o ich likvidite v bode č. 28 poznámok poskytuje presnejšie a spoľahlivejšie údaje ako vykazovanie krátkodobých a dlhodobých aktív a záväzkov.

**Vykazovanie časovo rozlíšených nákladov na obstaranie zmlúv so zákazníkmi vo výkaze peňažných tokov.** Časovo rozlíšené obstarávacie náklady predstavujú náklady súvisiace s bežnou prevádzkovou činnosťou spoločnosti, a preto sú aj v rámci výkazu peňažných tokov uvádzané ako súčasť bežnej prevádzkovej činnosti spoločnosti.

#### 4. Nové účtovné štandardy, ktoré nadobudli účinnosť

Nasledovné novelizované štandardy a interpretácie nadobudli účinnosť pre Spoločnosť od 1. januára 2025, avšak na Spoločnosť nemali významný vplyv:

**Novela IAS 21 Nedostatočná vymeniteľnosť (vydaná 15. augusta 2023 a účinná pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2025 alebo neskôr).** V auguste 2023 IASB novelizovala IAS 21 s cieľom pomôcť účtovným jednotkám posúdiť vymeniteľnosť medzi dvoma menami a určiť spotový výmenný kurz v prípade, že zámena na inú menu nie je možná. Novela má vplyv na účtovnú jednotku v prípade, ak uskutoční transakciu v cudzej mene alebo má zahraničný podnik, a cudzia mena nie je vymeniteľná za inú menu pre daný účel k dátumu ocenenia. Novela IAS 21 neposkytuje podrobné požiadavky na stanovenie spotového výmenného kurzu ale stanovuje rámec na jeho určenie k dátumu ocenenia. Pri uplatňovaní nových požiadaviek nie je dovolené zmeniť údaje za porovnateľné obdobie. Požaduje sa prepočítať sumy z takejto cudzej meny odhadovaným spotovým výmenným kurzom k dátumu prvotného uplatnenia novely, pričom rozdiel bude vykázaný v nerozdelenom zisku minulých období alebo v rámci rezervy na kumulatívne rozdiely z prepočtu cudzej meny. Spoločnosť posúdila dopad tejto novely na svoju účtovnú závierku a vyhodnotila ho ako nevýznamný.

#### 5. Nové účtovné štandardy, ktoré neboli predčasne aplikované

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

**Novela ohľadom klasifikácie a oceňovania finančných nástrojov – Novela IFRS 9 a IFRS 7 (vydaná 30. mája 2024 a účinná pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2026 alebo neskôr).** Dňa 30. mája 2024 IASB vydala novelu IFRS 9 a IFRS 7 s cieľom: a) objasniť dátum vykazovania a odúčtovania niektorých finančných aktív a záväzkov s novou výnimkou pre niektoré finančné záväzky, ktoré sa vyrovnajú prostredníctvom elektronického platobného systému, b) objasniť a pridať usmernenia na posúdenie, či finančné aktívum spĺňa kritérium výlučne platieb istiny a úrokov (SPPI), c) pridať nové zverejnenia pre určité nástroje, pri ktorých sa môžu meniť peňažné toky v súlade so zmluvne dohodnutými kritériami (napríklad nástroje s podmienkami týkajúcimi sa dosahovania cieľov v oblasti životného prostredia, sociálnych vecí a riadenia (ESG)) a (d) aktualizovať zverejnenia pre nástroje vlastného imania ocenené reálnou hodnotou cez ostatný komplexný výsledok (FVOCI). Spoločnosť posúdila dopad tejto novely na svoju účtovnú závierku a vyhodnotila ho ako nevýznamný.

**Ročné vylepšenia IFRS účtovných štandardov (vydané v júli 2024 a účinné od 1. januára 2026).** V IFRS 1 bolo objasnené, že zabezpečovacie účtovníctvo by malo byť ukončené pri prechode na IFRS účtovné štandardy v prípade, ak nespĺňa „kvalifikačné kritériá“, a nie ak nespĺňa „podmienky“ pre účtovanie o zabezpečení. Cieľom bolo vyriešiť potenciálne nejasnosti vyplývajúce z nesúlady medzi znením v IFRS 1 a požiadavkami na zabezpečovacie účtovníctvo v IFRS 9. IFRS 7 vyžaduje zverejnenie zisku alebo straty pri odúčtovaní finančného aktíva, v ktorom má účtovná jednotka pokračujúcu angažovanosť, vrátane zverejnenia, či ocenenie reálnou hodnotou zahŕňalo „významné nepozorovateľné vstupy“. Toto znenie nahradilo odkaz na „významné vstupy, ktoré neboli založené na pozorovateľných trhových údajoch“. Novela zosúladzuje znenie v IFRS 7 s IFRS 13. Okrem toho boli objasnené niektoré príklady z usmernenia na implementáciu IFRS 7 a tiež pridaný text, že príklady nemusia nevyhnutne ilustrovať všetky požiadavky daných IFRS 7 odsekov, na ktoré sa príklad odvoláva. IFRS 16 bol novelizovaný s cieľom objasniť, že keď nájomca zhodnotí, že lízingový záväzok má byť odúčtovaný v súlade s IFRS 9, tak musí uplatniť pravidlá v IFRS 9 na vykázanie akéhokoľvek zisku alebo straty z tejto transakcie vo výsledku hospodárenia. Táto novela sa týka lízingových záväzkov, ktoré sú odúčtované na alebo po začiatku ročného účtovného obdobia, v ktorom účtovná jednotka prvýkrát uplatní túto novelu. Za účelom vyriešenia nesúlady medzi IFRS 9 a IFRS 15 je potrebné obchodné pohľadávky prvotne vykazať v „sume stanovenej uplatnením IFRS 15 štandardu“ namiesto „ich transakčnej ceny (ako je definované v IFRS 15)“. IFRS 10 bol novelizovaný s cieľom, aby používal menej obmedzujúce znenie, kedy je účtovná jednotka „de facto agentom“. Novela tiež objasnila, že vzťah opísaný v odseku B74 v štandarde IFRS 10 je len jedným z príkladov okolností, pri ktorých je potrebný úsudok, či účtovná jednotka je „de facto agentom“. V IAS 7 bola opravená referencia, ktorá sa odvolávala na „nákladovú metódu“, ktorá bola z IFRS účtovných štandardov vypustená v máji 2008, keď IASB vydala novelu „Náklady na investíciu do dcérskej spoločnosti, spoluovládanej jednotky alebo pridruženého podniku“. Spoločnosť posúdila dopad tejto novely na svoju účtovnú závierku a vyhodnotila ho ako nevýznamný.

**Zmluvy naviazané na elektrinu závisiacu od prírodných podmienok: Novela IFRS 9 a IFRS 7 (vydaná 18. decembra 2024 a účinná od 1. januára 2026).** Cieľom vydanéj novely bolo pomôcť účtovným jednotkám zlepšiť vykazovanie finančných dopadov zmlúv o elektrine závisiacej od prírodných podmienok, ktoré sú často štruktúrované ako zmluvy o nákupe energie (PPA). Súčasnú účtovnú požiadavku nemusia dostatočne zachytávať ako tieto zmluvy ovplyvňujú finančnú výkonnosť účtovnej jednotky. IASB vydala cieľové novely IFRS 9, Finančné nástroje, a IFRS 7, Finančné nástroje: zverejňovanie, za účelom lepšieho premietnutia týchto zmlúv do účtovnej závierky. Novela zahŕňa: a) objasnenie uplatňovania kritérií výnimky pre „vlastné použitie“, b) zmiernenie určitých požiadaviek zabezpečovacieho účtovníctva v prípade, ak sa tieto zmluvy používajú ako zabezpečovací nástroj a c) prídanie nových požiadaviek na zverejnenie s cieľom poskytnúť investorom informácie o vplyve týchto zmlúv na finančnú výkonnosť a peňažné toky účtovnej jednotky. Spoločnosť posúdila dopad tejto novely na svoju účtovnú závierku a vyhodnotila ho ako nevýznamný.

**IFRS 18 Prezentácia a zverejňovanie v účtovnej závierke (vydaný 9. apríla 2024 a účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2027 alebo neskôr).** V apríli 2024 vydala IASB IFRS 18, nový štandard pre prezentáciu a zverejňovanie v účtovnej závierke, so zameraním sa na zmeny vo výkaze ziskov a strát. Nové kľúčové koncepty zavedené IFRS 18 sa týkajú:

- štruktúry výkazu ziskov a strát,
- požadovaných zverejnení v účtovnej závierke pre určité ukazovatele výkonnosti, ktoré sa vykazujú mimo účtovnej závierky (t. j. manažmentom definované ukazovatele výkonnosti) a
- rozšírených princípov agregácie a disagregácie, ktoré sa vzťahujú na primárne výkazy ako aj na poznámky vo všeobecnosti.

IFRS 18 nahradí IAS 1, pričom mnohé ďalšie existujúce princípy v IAS 1 sú zachované s obmedzenými zmenami. Aplikácia IFRS 18 bude mať za následok úpravu v štruktúre účtovnej závierky výsledkovky Spoločnosti vyplývajúce z nového povinného medzisúčtu „Prevádzkový zisk alebo strata“. Bude poskytnutých viac informácií v oblasti ukazovateľov výkonnosti definovaných manažmentom. IFRS 18 bude platný pre vykazovacie obdobia začínajúce 1. januára 2027 alebo neskôr a bude sa vzťahovať aj na porovnávacie informácie.

**IFRS 19 Dcérske spoločnosti bez verejnej zodpovednosti: zverejňovanie (vydaný 9. mája 2024 a účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2027 alebo neskôr).** Rada pre medzinárodné účtovné štandardy (IASB) vydala nový účtovný štandard IFRS pre dcérske spoločnosti. IFRS 19 povoľuje oprávneným dcérskym spoločnostiam používať IFRS účtovné štandardy s limitovanými zverejneniami. Využitie štandardu IFRS 19 zníži náklady na zostavenie účtovných závierok dcérskych spoločností pri zachovaní užitočnosti informácií pre používateľov ich účtovných závierok. Dcérske spoločnosti používajúce existujúce IFRS účtovné štandardy pre svoje vlastné účtovné závierky poskytujú zverejnenia, ktoré môžu byť neúmerné informačným potrebám ich používateľov. IFRS 19 vyrieši tento stav tým, že: umožní dcérskym spoločnostiam viesť iba jeden súbor účtovných záznamov – aby vyhovovali potrebám ich materskej spoločnosti a používateľov ich účtovných závierok a zredukujú požiadavky na zverejňovanie – IFRS 19 umožní obmedzené zverejňovanie, ktoré lepšie vyhovuje potrebám používateľov účtovnej závierky dcérskych spoločností. Spoločnosť posúdila dopad tejto novely na svoju účtovnú závierku a vyhodnotila ho ako nevýznamný.

**Novela ohľadom IFRS 19 Dcérske spoločnosti bez verejnej zodpovednosti: Zverejnenia (vydaná 21. augusta 2025 a účinná od 1. januára 2027).** V auguste 2025 vydala Rada pre medzinárodné účtovné štandardy (IASB) novelu štandardu IFRS 19 Dcérske spoločnosti bez verejnej zodpovednosti: Zverejnenia, ktorá pomáha oprávneným dcérskym spoločnostiam redukciami požiadaviek na zverejňovanie informácií v súvislosti so štandardmi a novelami vydanými medzi februárom 2021 a májom 2024, konkrétne: IFRS 18 Prezentácia a zverejňovanie v účtovnej závierke, Dohody o financovaní dodávateľov (Novely IAS 7 a IFRS 7), Medzinárodná daňová reforma – Modelové pravidlá druhého piliera (Novela IAS 12), Nedostatočná vymeniteľnosť (Novela IAS 21) a Novela ohľadom klasifikácie a oceňovania finančných nástrojov (Novela IFRS 9 a IFRS 7). S týmito novelami bude IFRS 19 odrážať zmeny v IFRS účtovných štandardov, ktoré nadobudnú účinnosť do 1. januára 2027, keď IFRS 19 nadobudne účinnosť. Spoločnosť posúdila dopad tejto novely na svoju účtovnú závierku a vyhodnotila ho ako nevýznamný.

**Novela IAS 21 Vplyv zmien výmenných kurzov: Prepočet na hyperinflačnú prezentačnú menu (vydaná 13. novembra 2025 a účinná od 1. januára 2027).** Rada pre medzinárodné účtovné štandardy (IASB) vydala novelu, ktorá objasňuje, ako by mali účtovné jednotky prepočítavať primárne finančné výkazy z cudzej meny ktorá nie je hyperinflačná na tú, ktorá je hyperinflačná. Cieľom tejto limitovanej novely je zlepšiť užitočnosť vykazovaných informácií nákladovo-efektívnym spôsobom. Táto novela, vyplývajúca zo spätnej väzby získanej od zainteresovaných strán, by mala obmedziť rozmanitosť prístupov používaných v praxi a poskytnúť jednoznačnejší základ pre vykazovanie v hyperinflačnej mene. Novela IAS 21 - Vplyvy zmien výmenných kurzov - je účinná pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2027 alebo neskôr s možnosťou predčasného uplatnenia. Spoločnosť posúdila dopad tejto novely na svoju účtovnú závierku a vyhodnotila ho ako nevýznamný.

## Novely boli zverejnené, ale Európska únia ich zamietla alebo odložila

**IFRS 14, Časové rozlíšenie pri cenovej regulácii (štandard vydaný 30. januára 2014 a účinný pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2016 alebo neskôr).** IFRS 14 umožňuje účtovnej jednotke, ktorá uplatňuje IFRS po prvýkrát, pokračovať vo vykazovaní súm týkajúcich sa cenovej regulácie v súlade s jej predchádzajúcimi účtovnými štandardmi. Na zvýšenie porovnateľnosti s účtovnými jednotkami, ktoré už uplatňujú IFRS a nevykazujú také sumy, však štandard vyžaduje, aby bol efekt cenovej regulácie zverejňovaný oddelene od ostatných položiek. Účtovná jednotka, ktorá už pripravuje účtovnú závierku podľa IFRS, nie je oprávnená uplatniť tento štandard. Neaplikovateľné na Spoločnosť.

**Predaj alebo vklad majetku uskutočnený medzi investorom a jeho pridruženou spoločnosťou alebo spoločným podnikom – novela IFRS 10 a IAS 28 (vydaná 11. septembra 2014 a účinná pre ročné obdobia začínajúce dátumom, ktorý stanoví IASB).** Táto novela rieši nesúlad medzi požiadavkami IFRS 10 a IAS 28 pri predaji alebo vklade majetku medzi investorom a jeho pridruženou spoločnosťou alebo spoločným podnikom. Najvýznamnejším dopadom tejto novely je vykázanie zisku alebo straty z prevodu v plnej výške, ak ide o prevod podniku. V prípade, ak je predmetom transakcie majetok, ktorý nepredstavuje podnik, tak sa vykáže čiastočný zisk alebo strata, a to aj v prípade, ak tento prevádzaný majetok vlastní dcérska spoločnosť. Neaplikovateľné na Spoločnosť.

## 6. Peniaze a peňažné ekvivalenty

Peniaze a peňažné ekvivalenty predstavujú bežné účty v bankách splatné na požiadanie a pokladničné hodnoty. K zostatkom účtov nebolo potrebné tvoriť opravnú položku. Analýza podľa úverových ratingov je nasledovná:

V tisícoch EUR	31. december 2025	31. december 2024
Bežné účty v banke s ratingom A3 podľa Moody's	105	10 051
<b>Peniaze a peňažné ekvivalenty celkom</b>	<b>105</b>	<b>10 051</b>

Správcovská spoločnosť má zriadené bankové účty vedené v EUR u svojho depozitára – Tatra banka, a.s., čo predstavuje koncentráciu kreditného rizika.

## 7. Krátkodobé pohľadávky voči bankám

Krátkodobé pohľadávky voči bankám predstavujú vklady v bankách s pôvodnou splatnosťou do 12 mesiacov. Analýza podľa úverových ratingov je nasledovná:

V tisícoch EUR	31. december 2025	31. december 2024
Vklady v banke s ratingom A3 podľa Moody's	2 202	-
Opravná položka podľa modelu očakávaných strát	-	-
<b>Krátkodobé pohľadávky voči bankám celkom</b>	<b>2 202</b>	<b>-</b>

Správcovská spoločnosť má termínované vklady uložené u depozitára – Tatra banka, a.s. čo predstavuje koncentráciu kreditného rizika.

## 8. Pohľadávky voči dôchodkovým fondom

V tisícoch EUR	31. december 2025	31. december 2024
Pohľadávky z odplát za správu	1 477	1 382
<b>Pohľadávky voči dôchodkovým fondom celkom</b>	<b>1 477</b>	<b>1 382</b>

Pohľadávky Spoločnosti voči fondom sú uhrádzané do 1 týždňa po ukončení mesiaca (pohľadávky za december 2025 boli k dátumu zostavenia tejto účtovnej závierky v plnej výške uhradené).

Spoločnosť má pohľadávky voči svojim fondom. Pohľadávky nemajú pridelený úverový rating, avšak riziko nesplatenia je minimálne.

## 9. Poskytnuté preddavky a ostatný majetok

V tisícoch EUR	31. december 2025	31. december 2024
Poskytnuté preddavky sprostredkovateľom starobného dôchodkového sporenia	629	908
Náklady budúcich období	32	30
Ostatné poskytnuté preddavky	21	15
Ostatný majetok	66	34
<b>Poskytnuté preddavky a ostatný majetok celkom</b>	<b>748</b>	<b>987</b>

## 10. Finančný majetok v reálnej hodnote cez ostatný komplexný výsledok hospodárenia

Finančný majetok v reálnej hodnote cez ostatný komplexný výsledok hospodárenia predstavuje slovenské štátne dlhopisy, čo predstavuje koncentráciu kreditného rizika. Rating Slovenskej republiky podľa Moody's je A3. Spoločnosť k portfóliu týchto dlhopisov vytvorila opravnú položku vo výške 7-tisíc EUR na základe modelu „12-mesačných očakávaných strát“.

**11. Pohyby v opravných položkách k finančnému majetku**

V tisícoch EUR	Krátkodobé pohľadávky voči bankám	Dlhopisy (bod č. 10 poznámok)	Spolu
<b>Stav opravných položiek k 1. januáru 2024</b>	<b>9</b>	<b>5</b>	<b>14</b>
Tvorba opravných položiek zaúčtovaná do hospodárskeho výsledku v čase obstarania alebo vzniku finančného aktíva	32	2	34
Predaj finančného majetku	(41)	(1)	(42)
<b>Stav opravných položiek k 31. decembru 2024</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
Tvorba opravných položiek zaúčtovaná do hospodárskeho výsledku v čase obstarania alebo vzniku finančného aktíva	31	4	35
Predaj finančného majetku	(31)	(3)	(34)
<b>Konečný stav opravných položiek k 31. decembru 2025</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>7</b>

**12. Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv so zákazníkmi**

Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv predstavujú zostatkovú hodnotu aktivovaných provízií sprostredkovateľov a organizátorov siete sprostredkovateľov starobného dôchodkového sporenia, ktorá časovo prináleží budúcim obdobiam.

V tisícoch EUR	2025	2024
Účtovná hodnota brutto na začiatku účtovného obdobia	12 757	12 830
Opravné položky	(567)	(594)
Účtovná hodnota netto na začiatku účtovného obdobia	<b>12 190</b>	<b>12 236</b>
Prírastky za obdobie	1 179	1 636
Amortizácia za obdobie	(1 453)	(1 489)
Trvalý odpis za obdobie*	(222)	(220)
(Zvýšenie) / zníženie opravných položiek*	(35)	27
Účtovná hodnota brutto na konci účtovného obdobia	12 261	12 757
Opravné položky	(602)	(567)
Účtovná hodnota netto na konci účtovného obdobia	<b>11 659</b>	<b>12 190</b>

\*Informácie k opravným položkám a trvalému odpisu sú uvedené v bode č. 2 poznámok.

**Test hodnoty časovo rozlíšených nákladov na obstaranie zmlúv.**

Analýza citlivosti výsledkov testu na zníženie hodnoty je uvedená v nasledujúcej tabuľke.

Rok 2025

(v tisícoch EUR) Ukazovateľ/zmena parametra	Bez zmeny	Disk. Sadzba +1 PB	Náklady +10%	Výnosy fondu -0,5 PB
Opravná položka – stav	602	668	661	642
Opravná položka - % zmena	0%	11,0%	9,7%	6,7%
Ukazovateľ/zmena parametra	Bez zmeny	Disk. Sadzba -1 PB	Náklady -10%	Výnosy fondu +0,5 PB
Opravná položka - stav	602	552	550	570
Opravná položka - % zmena	0%	(8,3%)	(8,6%)	(5,4%)

Vysvetlivky: Bez zmeny = Účtovná hodnota, PB = percentuálny bod

Rok 2024

(v tisícoch EUR) Ukazovateľ/zmena parametra	Bez zmeny	Disk. Sadzba +1 PB	Náklady +10%	Výnosy fondu -0,5 PB
Opravná položka – stav	567	620	628	604
Opravná položka - % zmena	0%	9,3%	10,9%	6,5%
Ukazovateľ/zmena parametra	Bez zmeny	Disk. Sadzba -1 PB	Náklady -10%	Výnosy fondu +0,5 PB
Opravná položka - stav	567	533	516	540
Opravná položka - % zmena	0%	(6,0%)	(9,0%)	(4,7%)

Vysvetlivky: Bez zmeny = Účtovná hodnota, PB = percentuálny bod

Pre účely testu na zníženie hodnoty boli vytvorené segmenty podľa pásma koeficientu pasivity klienta (pásma po každých desiatich percentách) v kombinácii s dvoma pásmami zostatku na osobnom dôchodkovom účte klienta (do a od 3 300 EUR). Koeficient pasivity vyjadruje podiel počtu mesiacov, za ktoré klient nezaplatil príspevok v posledných 36 mesiacoch deleno 36. Zmluvy, u ktorých je nahlásený prestup do inej DSS alebo úmrtie tvoria samostatný segment a zníženie hodnoty je v maximálnej výške. Samostatný segment tvoria aj zmluvy mladšie ako 36 mesiacov.

**13. Software**

V tisícoch EUR	Software	Obstaranie nehmotného majetku	Celkom
<b>K 1. januáru 2024</b>			
Obstarávacia cena	7 210	181	7 391
Oprávky a opravné položky	(5 496)	-	(5 496)
<b>Účtovná zostatková cena</b>	<b>1 714</b>	<b>181</b>	<b>1 895</b>
Prírastky	-	314	314
Presuny	290	(290)	-
Odpisy	(1 001)	-	(1 001)
Úbytky	-	(89)	(89)
<b>K 31. decembru 2024</b>			
Obstarávacia cena	7 500	116	7 616
Oprávky a opravné položky	(6 497)	-	(6 497)
<b>Účtovná zostatková cena</b>	<b>1 003</b>	<b>116</b>	<b>1 119</b>
Prírastky	-	418	418
Presuny	185	(185)	-
Odpisy	(769)	-	(769)
Úbytky	-	(31)	(31)
<b>K 31. decembru 2025</b>			
Obstarávacia cena	7 685	318	8 003
Oprávky a opravné položky	(7 266)	-	(7 266)
<b>Účtovná zostatková cena</b>	<b>419</b>	<b>318</b>	<b>737</b>

Spoločnosť za rok 2025 a za rok 2024 neeviduje software vytvorený vlastnou činnosťou.

**14. Pozemky, budovy a zariadenia**

V tisícoch EUR	Inventár	Stroje, prístroje a zariadenia	Obstaranie hmotného majetku	Celkom
<b>K 1. januáru 2024</b>				
Obstarávacia cena	3	1	-	4
Oprávky a opravné položky	(3)	(1)	-	(4)
<b>Účtovná zostatková cena</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Odpisy	-	-	-	-
Úbytky v netto účtovnej hodnote	-	-	-	-
<b>K 31. decembru 2024</b>				
Obstarávacia cena	3	1	-	4
Oprávky a opravné položky	(3)	(1)	-	(4)
<b>Účtovná zostatková cena</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Odpisy	-	-	-	-
Úbytky v netto účtovnej hodnote	-	-	-	-
<b>K 31. decembru 2025</b>				
Obstarávacia cena	3	1	-	4
Oprávky a opravné položky	(3)	(1)	-	(4)
<b>Účtovná zostatková cena</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Spoločnosť mala k 31. decembru 2025 poistený hmotný majetok do výšky 4-tisíc EUR (2024: 4-tisíc EUR).

**15. Právo užívať aktíva**

V tisícoch EUR	Kancelárske priestory	Dopravné prostriedky	Obstaranie práva užívať aktíva	Celkom
<b>K 1. januáru 2024</b>				
Obstarávacia cena	238	21	-	259
Oprávky a opravné položky	(29)	(5)	-	(34)
<b>Účtovná zostatková cena</b>	<b>209</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>225</b>
Prírastky	-	-	6	6
Presuny	6	-	(6)	-
Odpisy	(25)	(5)	-	(30)
<b>K 31. decembru 2024</b>				
Obstarávacia cena	244	21	-	265
Oprávky a opravné položky	(53)	(10)	-	(63)
<b>Účtovná zostatková cena</b>	<b>191</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>202</b>
Prírastky	-	-	10	10
Presuny	10	-	(10)	-
Odpisy	(26)	(5)	-	(31)
<b>K 31. decembru 2025</b>				
Obstarávacia cena	254	21	-	275
Oprávky a opravné položky	(79)	(15)	-	(94)
<b>Účtovná zostatková cena</b>	<b>175</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>181</b>

Spoločnosť si v roku 2022 prenajala kancelárske priestory na dlhodobý podnájom (10 rokov).

**16. Zamestnanecké požitky**

V tisícoch EUR	31.december 2025	31.december 2024
Závazky voči zamestnancom	125	137
Rezerva na nevyčerpané dovolenky	62	70
Sociálny fond	39	25
Ostatné záväzky zo zamestnaneckých požitkov	52	47
<b>Zamestnanecké požitky celkom</b>	<b>278</b>	<b>279</b>

**17. Ostatné záväzky**

V tisícoch EUR	31.december 2025	31.december 2024
Závazky voči dodávateľom, vrátane nevyfakturovaných dodávok	942	467
Daň zo závislej činnosti	17	13
Ostatné daňové záväzky	39	145
Závazky z garancií voči sporiteľom	-	1
Závazky z leasingu	191	210
<b>Ostatné záväzky celkom</b>	<b>1 189</b>	<b>836</b>

V ostatných daňových záväzkoch vykazuje Spoločnosť záväzky z dane z motorových vozidiel, dane z pridanej hodnoty, zrážkovej dane z licencií a záväzkov z osobitného odvodu.

## 18. Základné imanie

Základné imanie Spoločnosti zapísané do Obchodného registra bolo v plnej výške splatené, a pozostávalo zo 112 akcií, pričom nominálna hodnota jednej akcie bola 240 000 EUR (celková výška základného imania bola 26 880 tisíc EUR).

Vlastníkom všetkých akcií je Allianz - Slovenská poisťovňa, a.s., Pribinova 19, Bratislava, ktorá má zároveň 100%-ný podiel na hlasovacích právach. S akciami sú bez obmedzenia spojené všetky práva akcionára vyplývajúce z Obchodného zákonníka. Akcionári sa podieľajú na zisku a na hlasovaní na valnom zhromaždení podľa pomeru menovitej hodnoty ich akcií k menovitej hodnote všetkých akcií. Rozdelenie zisku za rok 2024 bolo schválené riadnym Valným zhromaždením Spoločnosti konaným dňa 4. apríla 2025. Dividenda na jednu akciu predstavovala 80 804 EUR (2024: 62 481 EUR na akciu).

## 19. Zákonný rezervný fond

V zmysle stanov spoločnosť vytvára zákonný rezervný fond, ktorý ročne dopĺňa o najmenej 10 % z čistého zisku vyčísleného v riadnej účtovnej závierke, až do dosiahnutia výšky najmenej 20 % základného imania. Tento fond slúži na krytie strát. K 31. decembru 2025 zákonný rezervný fond dosiahol stanovenú cieľovú výšku, preto spoločnosť v tomto účtovnom období nerealizovala prídel zo zisku.

## 20. Dane z príjmu

Náklad na daň z príjmu predstavuje:

V tisícoch EUR	2025	2024
Splatná daň z príjmov právnických osôb	(2 880)	(2 441)
Osobitný odvod*	(494)	(514)
Zrážková daň z úrokov	(36)	(92)
Pohyb v odloženej dani z príjmov	50	18
Dodatočná daňová povinnosť za minulé roky	92	1
<b>Náklad na daň z príjmov</b>	<b>(3 268)</b>	<b>(3 028)</b>

\*Osobitný odvod sa vzťahuje na zisk z regulovaných činností. Od 1.1.2024 spadá Spoločnosť pod regulované subjekty s povinnosťou platiť osobitný odvod, z dôvodu zmeny legislatívy. Odvod je odpočítateľným nákladom na účely uplatnenia štandardnej sadzby dane z príjmov právnických osôb vo výške 24 % (rok 2024 21%).

Teoretická daňová sadzba bola stanovená nasledovne:

V %	2025	2026 a ďalej
Zákonom stanovená sadzba dane z príjmov právnických osôb	24,0%	24,0%
Sadzba ročného osobitného odvodu zo zisku	4,356%	15,0%
Vplyv odpočítateľnosti osobitného odvodu zo štandardnej daňovej sadzby*	(1,184%)	(5,087%)
<b>Náklad na daň z príjmov</b>	<b>27,172%</b>	<b>33,913%</b>

\*Efekt odpočítateľnosti pre rok 2025 sa vypočítal ako  $4,356\% \cdot ((1-24\%)/(1+4,356\%)-1)$ .

\*Efekt odpočítateľnosti pre rok 2026 a ďalšie sa vypočítal ako  $15\% \cdot ((1-24\%)/(1+15\%)-1)$ .

V septembri 2025 bola schválená novela zákona č. 235/2012 Z. z. o osobitnom odvode z podnikania v regulovaných odvetviach s účinnosťou od 1. 1. 2026, ktorou sa navýšil osobitný odvod vybraných regulovaných subjektov a rozšíril okruh osôb podliehajúcich odvodu. Novela priniesla pre Spoločnosť zmenu ročnej sadzby osobitného odvodu z 4,36 % na 15 % (zodpovedá mesačnej sadzbe 0,0125 %).

Odsúhlasenie medzi skutočným nákladom na daň z príjmov a teoretickou sumou, ktorá je vypočítaná na základe uplatňovanej sadzby dane, je nasledovný (v tis. EUR):

V tisícoch EUR	2025	2024
Výsledok hospodárenia pred zdanením podľa IFRS	12 235	12 178
Teoretická daň, ak by sa zdaňoval hospodársky výsledok a nie základ dane (pri sadzbe v roku 2025 27,172%, v roku 2024 24,298%)	(3 324)	(2 959)
Výnosy nepodliehajúce dani (trvalé rozdiely)	151	56
Daňovo neuznané náklady (trvalé rozdiely)	(144)	(140)
Dodatočná daňová povinnosť minulých rokov	92	(2)
Zmena v odloženej dani	50	18
Zmena sadzby pri výpočte odloženej dane*	5	(1)
<b>Celkový náklad na daň z príjmov</b>	<b>(2 775)</b>	<b>(2 514)</b>
Osobitný odvod z podnikania	(494)	(514)
<b>Spolu</b>	<b>(3 268)</b>	<b>(3 028)</b>

\*zmena sadzby dane z príjmov z 21% v roku 2024 na 24% pre rok 2025

Odložená daň z príjmov účtovaná do nákladov k 31. decembru 2025 je vypočítaná zo všetkých prechodných rozdielov pri použití 24 %-nej sadzby dane platnej pre nasledujúce účtovné obdobia. Pri odloženej dani k cenným papierom účtovanej cez oceňovacie rozdiely vo Vlastnom imaní boli použité nasledovné sadzby: pre rok 2025 uplatnená sadzba vo výške 33,913 %, pre rok 2024 uplatnená sadzba vo výške 27,172 %.

Pohyb odloženej dane:

V tisícoch EUR	Dočasný rozdiel z impairmentu k časovo rozlíšeným províziám	Dočasný rozdiel z precenenia cenných papierov	Dočasné rozdiely z rezerv (nedaňový náklad)	Dočasný rozdiel z prepočtu leasingu IFRS16	Dočasný rozdiely z neuhradených záväzkov	Celkom
<b>stav k 1. januáru 2024</b>	125	468	62	-	-	<b>655</b>
- účtované cez náklady a výnosy	(6)	-	(25)	(1)	24	<b>(7)</b>
Efekt zo zmeny sadzby dane*	17	-	5	-	3	<b>26</b>
- účtované do Ostatný komplexný výsledok hospodárenia	-	(66)	-	-	-	<b>(66)</b>
Efekt zo zmeny sadzby dane**	-	48	-	-	-	<b>48</b>
<b>stav k 31. decembru 2024</b>	<b>136</b>	<b>450</b>	<b>42</b>	<b>(1)</b>	<b>28</b>	<b>655</b>
- účtované cez náklady a výnosy	8	-	64	1	(23)	<b>50</b>
Efekt zo zmeny sadzby dane*	-	-	-	-	-	<b>-</b>
- účtované do Ostatný komplexný výsledok hospodárenia	-	(113)	-	-	-	<b>(113)</b>
Efekt zo zmeny sadzby dane**	-	85	-	-	-	<b>85</b>
<b>stav k 31. decembru 2025</b>	<b>144</b>	<b>422</b>	<b>106</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>676</b>

\*Efekt zo zmeny odloženej dane použitej pri výpočte dočasných rozdielov z precenenia impairmentu a záväzkov (z 21% v roku 2024, na 24 % za rok 2025).

\*\*Efekt zo zmeny odloženej dane použitej pri výpočte dočasného rozdielu z precenenia cenných papierov (z 27,172 % v roku 2025, na 33,913 % za rok 2026).

**21. Výnosy z poplatkov z fondov v správe**

V tisícoch EUR	2025	2024
<i>Výnosy z poplatkov z fondov v správe súvisiace s:</i>		
- odplatou za správu dôchodkových fondov	18 606	17 936
- odplatou za vedenie osobných dôchodkových účtov	(1)	(1)
<b>Výnosy z poplatkov z fondov v správe celkom</b>	<b>18 605</b>	<b>17 935</b>

**22. Mzdové náklady**

V tisícoch EUR	2025	2024
Hrubé mzdy a odmeny	(1 122)	(1 046)
Príspevky zamestnávateľa na sociálne (I., II., a III. pilier dôchodkových fondov) a zdravotné poistenie	(398)	(375)
Ostatné sociálne odvody	(29)	(27)
<b>Mzdové náklady celkom</b>	<b>(1 549)</b>	<b>(1 448)</b>

**23. Ostatné administratívne náklady**

V tisícoch EUR	2025	2024
Dane a poplatky	(238)	(201)
Štatutárny audit	(56)	(55)
Krátkodobý prenájom priestorov	(29)	(34)
Outsourcing	(601)	(275)
Právne služby	(16)	(11)
Telekomunikácie a elektronické zdroje informácií	(82)	(78)
Poštovné	(115)	(88)
Služby IT	(1 014)	(941)
Ostatné prevádzkové náklady	(109)	(56)
Náklady na marketing	(164)	(100)
Neuplatnená DPH na vstupe	(135)	(108)
<b>Ostatné administratívne náklady celkom</b>	<b>(2 559)</b>	<b>(1 947)</b>

Auditor neposkytol Spoločnosti v bežnom účtovnom období okrem štatutárneho auditu žiadne iné služby.

**24. Individuálna garancia**

V tisícoch EUR	2025	2024
Individuálna garancia	(3)	(85)
<b>Individuálna garancia celkom</b>	<b>(3)</b>	<b>(85)</b>

Individuálna garancia je bližšie popísaná v bode č. 2 poznámok. Výšku individuálnej garancie Spoločnosť pokrýva z bežných prevádzkových výnosov.

## 25. Zverejnenie reálnej hodnoty

Spoločnosť analyzuje finančné nástroje podľa nasledovnej hierarchie reálnych hodnôt: (a) úroveň 1, ktorá predstavuje kótované trhové ceny (neupravené) na aktívnom trhu pre identický nástroj; (b) úroveň 2, ktorá predstavuje oceňovacie techniky založené na pozorovateľných vstupoch buď priamo (t.j. ceny) alebo nepriamo (t.j. odvodené od cien) a (c) úroveň 3, ktorá predstavuje oceňovacie techniky využívajúce významné vstupy nepozorovateľné na trhu. Vedenie Spoločnosti uplatňuje svoj úsudok pri kategorizovaní finančných nástrojov podľa tejto hierarchie. Ak ocenenie reálnou hodnotou používa trhový vstupný parameter, ktorý si vyžaduje významnú úpravu, ide o úroveň 3 ocenenia. Významnosť vstupného parametra sa posudzuje voči oceneniu reálnou hodnotou daného nástroja ako celku.

### (a) Pravidelné ocenenie reálnou hodnotou

Pravidelné ocenenia reálnou hodnotou sú tie, ktoré účtovné štandardy vyžadujú alebo povoľujú pre účely zostavenia súvahy. Nižšie uvádzame ich analýzu podľa úrovne v hierarchii reálnych hodnôt:

V tisícoch EUR	31. december 2025				31. december 2024			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Spolu	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Spolu
Štátne dlhopisy v reálnej hodnote cez ostatný komplexný výsledok hospodárenia	-	24 854	-	24 854	-	15 330	-	15 330
<b>Finančný majetok v reálnej hodnote celkom</b>	<b>-</b>	<b>24 854</b>	<b>-</b>	<b>24 854</b>	<b>-</b>	<b>15 330</b>	<b>-</b>	<b>15 330</b>

Pri dlhopisoch kde nebol dostupný trhový kurz, bola pre výpočet ich reálnej hodnoty použitá metóda diskontovaného cash flow. Príslušná diskontná sadzba pre výpočet diskontovaného cash flow pre štátne dlhopisy bola stanovená metódou lineárnej aproximácie príslušných úrokových sadzieb z výnosovej krivky pre štátne dlhopisy zverejňovanej spoločnosťou Bloomberg.

### (b) Finančné aktíva a záväzky, ktoré nie sú ocenené reálnou hodnotou.

Účtovná hodnota týchto finančných aktív a záväzkov, termínovaných vkladov v bankách a zostatkov peňazí a peňažných ekvivalentov je približne rovná ich reálnej hodnote (Úroveň 2).

## 26. Finančné nástroje podľa kategórie ich ocenenia

K 31. decembru 2025 sa na účely ocenenia podľa IFRS 9 "Finančné nástroje" klasifikujú finančné aktíva do týchto kategórií: a) finančné aktíva v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok; b) dlhové nástroje v reálnej hodnote cez ostatný komplexný výsledok hospodárenia; c) majetkové nástroje v reálnej hodnote cez ostatný komplexný výsledok hospodárenia a d) finančný majetok v umorovanej hodnote. Finančné aktíva v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok majú dve podkategórie: i) aktíva klasifikované ako také pri prvotnom vykázaní alebo následne a ii) aktíva povinne účtované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok. Dlhové nástroje v reálnej hodnote cez ostatný komplexný výsledok hospodárenia sú uvedené v bode č. 10 poznámok. Ostatné finančné aktíva Spoločnosti sú klasifikované ako ocenené umorovanou hodnotou. Všetky finančné záväzky Spoločnosti boli k 31. decembru 2025 klasifikované ako ocenené v umorovanej hodnote.

## 27. Riadenie kapitálu

Spoločnosť podlieha zákonným požiadavkám na potrebu kapitálovej primeranosti vlastných zdrojov, pričom na jej posúdenie sa používa niekoľko hľadísk v súlade s platným Zákonom o SDS a Opatrením NBS č. 441/2015 Z.z. Vlastné zdroje sú primerané, ak nie sú nižšie ako 25% všeobecných prevádzkových nákladov za predchádzajúci rok a pomer rozdielu likvidných aktív a záväzkov k hodnote majetku v dlhopisovom garantovanom fonde nie je nižší ako 0,5%. Na základe informácií poskytovaných interne vedeniu, Spoločnosť k 31. decembru 2025 a k 31. decembru 2024, spĺňala tieto externé uložené požiadavky na kapitálovú primeranosť, pričom výška likvidného majetku predstavovala 27 161-tisíc EUR (31. december 2024: 25 381-tisíc EUR) a vlastné zdroje predstavovali 40 620-tisíc EUR (31. december 2024: 40 371-tisíc EUR).

## 28. Riadenie finančného rizika

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

**Úverové riziko.** Spoločnosť neposkytla žiadne úvery a neevidovala pohľadávky po splatnosti voči tretím osobám. Svoj majetok zhodnocovala formou depozitných operácií u svojho depozitára, ktorým je banka, a kúpou štátnych dlhopisov Slovenskej republiky. Podstúpené riziká vzhľadom na priemernú splatnosť a dĺžku jednotlivých finančných operácií Spoločnosť hodnotí ako akceptovateľné napriek významnej koncentrácii úverového rizika voči protistranám.

Spoločnosť má významnú koncentráciu majetku voči jednej slovenskej banke, 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.

**Úrokové riziko.** Na základe realizovaných operácií bola z pohľadu trhových rizík Spoločnosť vystavená riziku zmeny úrokových mier. Spoločnosť realizovala investície výlučne do slovenských štátnych dlhopisov denominovaných v EUR. Voľné finančné prostriedky ukladala tiež využitím depozitných operácií na slovenskom medzibankovom trhu. Vážená dĺžka portfólia k 31. decembru 2025 dosiahla 1,91 roku (2024: 2,48 rokov). Spoločnosť nevyužívala nástroje na obmedzenie rizika zmeny úrokových mier.

Spoločnosť kvantifikuje úrokové riziko na mesačnej báze prostredníctvom analýzy citlivosti. Na sledovanie citlivosti majetku na zmeny úrokových mier Spoločnosť sleduje dĺžku a dopady posunu výnosovej krivky.

Vzhľadom na investičnú politiku Spoločnosti bola citlivosť majetku na zmenu úrokových mier veľmi nízka. Z pohľadu úrokového rizika bola v hlavnej miere vystavená riziku zmeny 2-ročnej úrokovej sadzby.

V prípade nárastu trhovej úrokovej miery o 100 bázických bodov by sa zisk Spoločnosti nezmenil, pričom očakávaný vplyv na vlastné imanie predstavuje pokles o približne 532-tisíc EUR (oproti 31. decembru 2024 pokles o 592-tisíc EUR). Pri poklese trhovej úrokovej miery o 100 bázických bodov by sa zisk Spoločnosti nezmenil a vlastné imanie by vzrástlo približne o 532-tisíc EUR (oproti 31. decembru 2024 nárast o 628-tisíc EUR). Citlivosť bola určená na základe dĺžky portfólia dlhopisov, ktoré sú oceňované cez ostatný komplexný výsledok hospodárenia. Z uvedeného vyplýva, že Spoločnosť nie je vystavená významnému úrokovému riziku.

**Menové riziko.** Menové riziko je riziko zmien hodnôt monetárneho finančného nástroja z dôvodu zmien výmenných kurzov cudzích mien. Spoločnosť má všetok majetok aj záväzky denominované v EUR. Z uvedeného vyplýva, že Spoločnosť nie je vystavená významnému menovému riziku.

**Údaje o riziku likvidity.** Každá operácia súvisiaca s pohybom vlastných zdrojov Spoločnosti sa odsúhlasuje tak, aby Spoločnosť bola schopná plniť záväzky zo svojej činnosti. V nasledujúcich tabuľkách sa uvádza analýza finančného majetku a záväzkov Spoločnosti podľa príslušnej zostatkovej doby do zmluvnej splatnosti odo dňa, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Tabuľka predstavuje nediskontované peňažné toky pre záväzky, pričom aktíva sú analyzované podľa účtovných hodnôt v súvahe, ktoré predstavujú diskontované hodnoty. Tabuľka uvádza len finančné nástroje, na ktoré sa vzťahuje štandard IFRS 7, *Finančné nástroje: zverejnenia*.

Analýza likvidity za finančné nástroje k 31. decembru 2025:

V tisícoch EUR	Na požiadanie a do 1 mesiaca	1 až 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1 až 5 rokov	Viac ako 5 rokov	Spolu
<b>Finančný majetok</b>						
Peniaze a peňažné ekvivalenty	105	-	-	-	-	105
Krátkodobé pohľadávky voči bankám	-	-	-	-	-	-
Pohľadávky voči dôchodkovým fondom	1 477	-	-	-	-	1 477
Finančný majetok v reálnej hodnote cez ostatný komplexný výsledok hospodárenia	104	3 598	7 751	13 401	-	24 854
<b>Majetok spolu - finančné nástroje</b>	<b>1 686</b>	<b>3 598</b>	<b>7 751</b>	<b>13 401</b>	-	<b>26 436</b>
<b>Finančné záväzky</b>						
Záväzky voči dodávateľom, vrátane nevyfakturovaných dodávok	942	-	-	-	-	942
Záväzky z leasingu	2	5	23	109	52	191
<b>Záväzky spolu - finančné nástroje</b>	<b>944</b>	<b>5</b>	<b>23</b>	<b>109</b>	<b>52</b>	<b>1 133</b>
<b>Rozdiel k 31. decembru 2024</b>	<b>742</b>	<b>3 593</b>	<b>7 728</b>	<b>13 292</b>	<b>(52)</b>	<b>25 303</b>

Analýza likvidity finančných nástrojov k 31. decembru 2024:

V tisícoch EUR	Na požiadanie a do 1 mesiaca	1 až 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1 až 5 rokov	Viac ako 5 rokov	Spolu
<b>Finančný majetok</b>						
Peniaze a peňažné ekvivalenty	10 051	-	-	-	-	10 051
Krátkodobé pohľadávky voči bankám	-	-	-	-	-	-
Pohľadávky voči dôchodkovým fondom	1 382	-	-	-	-	1 382
Finančný majetok v reálnej hodnote cez ostatný komplexný výsledok hospodárenia	104	-	62	7 929	7 235	15 330
<b>Majetok spolu - finančné nástroje</b>	<b>11 537</b>	-	<b>62</b>	<b>7 929</b>	<b>7 235</b>	<b>26 763</b>
<b>Finančné záväzky</b>						
Záväzky voči dodávateľom, vrátane nevyfakturovaných dodávok	466	-	-	-	-	466
Záväzky z leasingu	2	5	21	105	77	210
<b>Záväzky spolu - finančné nástroje</b>	<b>468</b>	<b>5</b>	<b>21</b>	<b>105</b>	<b>77</b>	<b>676</b>
<b>Rozdiel k 31. decembru 2024</b>	<b>11 069</b>	<b>(5)</b>	<b>41</b>	<b>7 824</b>	<b>7 158</b>	<b>26 087</b>

## 29. Nepeňažné náklady a výnosy

Pre účely výkazu peňažných tokov nepeňažné náklady a výnosy predstavujú:

V tisícoch EUR	2025	2024
Odpisy pozemkov, budov a zariadení	-	-
Odpisy softvéru a iného nehmotného majetku	769	1 001
Vyradenie nevyužívaných častí SW	-	-
Amortizácia DAC a ostatného nehmotného majetku	1 667	1 710
Zrušenie alebo (zníženie) straty zo zníženia hodnoty DAC	35	(27)
Úrokové výnosy	(254)	(440)
(Zisky) / straty z predaja pozemkov, budov a zariadenia	-	-
Finančné náklady - leasing	39	38
Ostatné prevádzkové výnosy	-	(8)
<b>Nepeňažné náklady a výnosy celkom</b>	<b>2 256</b>	<b>2 274</b>

### 30. Podmienené záväzky a ostatné finančné povinnosti

Vzhľadom na to, že viaceré oblasti slovenského daňového práva (napr. legislativa k transferovému oceňovaniu alebo spôsob výpočtu daní a osobitných odvodov) 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, príp. oficiálne interpretácie príslušných orgánov. Vedenie Spoločnosti si nie je vedomé žiadnych okolností, v dôsledku ktorých by jej vznikol v budúcnosti významný náklad.

Manažment pravidelne vyhodnocuje daňové posúdenie zohľadnené v daňových priznaniach v súvislosti s oblasťami, v ktorých sú príslušné daňové právne predpisy predmetom interpretácie a posudzuje, či je pravdepodobné, že daňové orgány prijímú neisté daňové zaobchádzanie. Skupina zohľadňuje vplyv neistoty na svoju splatnú a odloženú daň buď na základe najpravdepodobnejšej sumy alebo očakávanej hodnoty, v závislosti od toho, ktorá metóda poskytuje lepšie predvídanie vyriešenia neistoty

### 31. Spriaznené osoby

Spriaznené osoby sú materská spoločnosť, spravované fondy, spoločnosti skupiny Allianz ako aj kľúčové vedenie Spoločnosti. Za kľúčové vedenie Spoločnosti je považované predstavenstvo. Ich mzdy a odmeny boli nasledovné:

V tisícoch EUR	Rok 2025		Rok 2024	
	Náklad	Záväzok	Náklad	Záväzok
Krátkodobé zamestnanecké požitky	182	9	149	8
Príspevky do I. a II. piliera a ostatné sociálne odvody	48	4	40	3
Príspevky do III. piliera	-	-	-	-
<b>Spolu</b>	<b>230</b>	<b>13</b>	<b>189</b>	<b>11</b>

Zostatky a transakcie s ostatnými spriaznenými stranami boli nasledovné:

V tisícoch EUR	2025			2024		
	Materská spoločnosť	Spravované fondy	Ostatné pod kontrolou skupiny Allianz	Materská spoločnosť	Spravované fondy	Ostatné pod kontrolou skupiny Allianz
<i>Súvaha</i>						
Pohľadávky	14	1 477	4	14	1 382	-
Ostatné záväzky	603	-	297	221	1	203
Záväzok voči akcionárovi	-	-	-	-	-	-
<i>Výnosy a náklady</i>						
Poplatky za správu fondov	-	18 605	-	-	17 935	-
Administratívne náklady	598	3	1 039	199	85	950

### 32. Skutočnosti, ktoré nastali po konci účtovného obdobia

Spoločnosť začala v roku 2025 prípravný proces k zníženiu Základného imania a prislúchajúcej časti rezervného fondu. Predstavenstvo schválilo návrh na zníženie Základného imania a prislúchajúcej časti rezervného fondu na svojom zasadnutí dňa 29. júla 2025. Jediný akcionár spoločnosti Allianz – Slovenská poisťovňa, a. s. rozhodol o znížení Základného imania a prislúchajúcej časti rezervného fondu dňa 07. januára 2026 s účinnosťou najneskôr od 1. februára 2026.

Zníženie základného imania sa vykonáva prostredníctvom zníženia menovitej hodnoty akcií. Menovitá hodnota akcie pred znížením je vo výške 240 000 EUR, menovitá hodnota akcie po znížení bude vo výške 200 000 EUR. Celkové zníženie Základného imania je vo výške 4 480-tisíc EUR. Prislúchajúca časť znižovaného rezervného fondu je vo výške 896-tisíc EUR.

Táto účtovná závierka bola pripravená a schválená na zverejnenie členmi predstavenstva Spoločnosti v Bratislave, dňa 12. marca 2026.



---

Mgr. Miroslav Kotov  
predseda predstavenstva



---

Juraj Dlhopolček, MSc  
člen predstavenstva