

V Ý R O Č N Á S P R Á V A 2 0 1 6

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

Bratislava
20.3.2017

I. Príhovor predsedu predstavenstva

Vážené dámy a páni,

s radosťou môžem konštatovať, že z pohľadu starobného dôchodkového sporenia sa rok 2016 niesol v znamení stability.

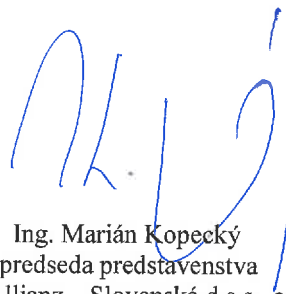
Miera zhodnotenia majetku vo fonde GARANT dlhopisový garantovaný d.f. dosiahla v roku 2016 zhodnotenie 1,78 % p.a., čo vnímame vzhľadom na extrémne nízke úrokové sadzby na finančných trhoch ako veľmi pekný výsledok. Stali sme sa jednotkou v zhodnotení medzi všetkými 13 negarantovanými dôchodkovými fondmi ponúkanými na trhu, ako jediní s dvojciferným percentuálnym výsledkom. Vo fonde PROGRES akciový negarantovaný d.f. sme totiž dosiahli imponujúcu ročnú výkonnosť 10,84 %. Samozrejme, tieto výsledky predstavujú už konečné hodnoty po odpočítaní odplát za správu a zhodnotenie a sú bez zohľadnenia inflácie.

V roku 2016 Allianz – Slovenská d.s.s., a.s., ako líder na trhu, spravovala majetok v dôchodkových fondoch v celkovej hodnote 2 223,13 mil. EUR, čím dosiahla trhovú podiel viac ako 32 %. 86,14 % z tohto majetku bolo umiestnených vo fonde GARANT. Celkový počet sporiteľov v oboch fondoch pod správou našej spoločnosti predstavoval k ultimu roka 425 061.

Ku koncu minulého roka publikovala skupina Allianz štúdiu o udržateľnosti dôchodkových systémov v rôznych krajinách vo svete. Správa zohľadňuje demografický vývoj, verejné financie i nastavenie dôchodkového systému a poskytuje reálny obraz našej budúcnosti. Slovensko v pomere ku mzdám má v porovnaní s okolitými krajinami nastavené vyplácanie dôchodkov od štátu príliš štedro. Preto je iba otázkou času, kedy sa bude musieť štát týmto problémom aktívnejšie zaoberať. Sporenie si na dôchodok tak nadobúda zásadný, až existenčný význam.

Na záver mi dovoľte poďakovať sa klientom za prejavenu dôveru, ktorá nás zaväzuje a zároveň motivuje dosahovať ešte lepšie výsledky a ponúkať služby hodné partnera, ktorý Vás sprevádza väčšinu Vášho života. Zároveň ďakujem našim obchodným partnerom za spoluprácu a všetkým spolupracovníkom za ich úsilie a celoročné nasadenie.

S úctou,



Ing. Marián Kopecký
predseda predstavenstva
Allianz – Slovenská d.s.s., a.s.

II. Profil Spoločnosti

Základné informácie

Založenie a vznik

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

Zlúčenie s Prvou dôchodkovou sporiteľňou

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

Zlúčenie dôchodkových fondov

V zmysle zákona o sds klienti, ktorí neprejavili písomnú vôľu sporiť si v inom ako dlhopisovom garantovanom dôchodkovom fonde, boli k 30.4.2013 presunutí do GARANT dlhopisového garantovaného dôchodkového fondu. Spoločnosť taktiež zlúčila Global indexový negarantovaný dôchodkový fond a Optimal zmiešaný negarantovaný dôchodkový fond do Progres akciového negarantovaného dôchodkového fondu s účinnosťou k 3.5.2013.

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., Dostojevského rad 4, 815 74 Bratislava.

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

Dôchodkové fondy v správe

GARANT dlhopisový garantovaný dôchodkový fond, Allianz – Slovenská d.s.s., a.s. (ďalej „Garant“)
PROGRES akciový negarantovaný dôchodkový fond, Allianz – Slovenská d.s.s., a.s. (ďalej „Progres“)

Výška základného imania

Výška základného imania Spoločnosti k 31.12.2016 bola 37 177 tis. EUR.

Organizačné zložky Spoločnosti a miesto výkonu činnosti

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

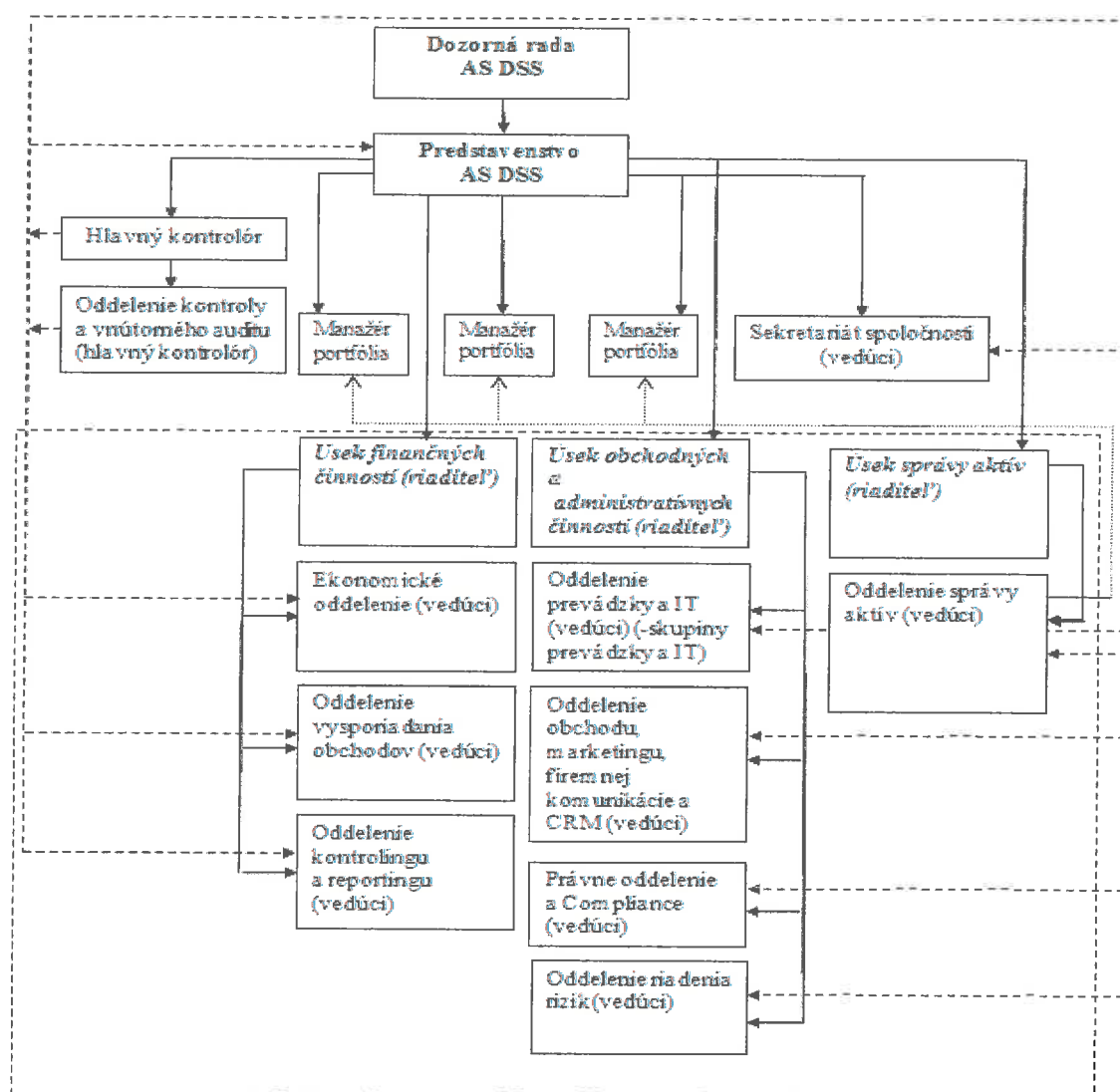
Orgány Spoločnosti

Predstavenstvo	
Predseda:	Ing. Marián Kopecký
Členovia:	Ing. Peter Karcol
	Ing. Juraj Lipták
Dozorná rada	
Predseda:	Ing. Jozef Paška (od 22.4.2016)
	Ing. Todor Todorov (do 21.4.2016)
Podpredseda:	Ing. Dušan Quis (od 14.9.2016)
	Ing. Miroslav Pacher (do 13.4.2016)
Člen:	Martin Wricke (od 15.10.2016)
	Ing. Todor Todorov (do 14.10.2016)
	Ing. Jozef Paška (do 21.4.2016)

Organizačná štruktúra

Organizačná štruktúra Spoločnosti je postavená na základe nasledovného diagramu:

Organizačný diagram – AS DSS:



III. Dôchodkové fondy v správe Spoločnosti

Spoločnosť k 31.12.2016 vykonávala správu majetku v dvoch dôchodkových fondoch.

Zákon o SDS určuje, že v garantovanom fonde nesmie byť hodnota dôchodkovej jednotky na konci sledovaného obdobia nižšia ako na jeho začiatku. Sledované obdobia sú desaťročné, začínajú vždy na začiatku kalendárneho roka a navzájom sa prekrývajú. V roku 2016 boli teda aktívne 4 sledované obdobia, prvé 1.1.2013 - 31.12.2022; druhé 1.1.2014 - 31.12.2023, tretie 1.1.2015 - 31.12.2024, a štvrté 1.1.2016 - 31.12.2025. V realite to znamená, že najbližšie porovnanie hodnôt dôchodkovej jednotky sa realizuje k 31.12.2022. Porovnávať sa bude priemerná hodnota dôchodkovej jednotky za december 2022 voči priemernej hodnote dôchodkovej jednotky za január 2013.

Priemerná hodnota dôchodkovej jednotky vo fonde Garant, bola nasledovná:

Obdobie	Priemerná hodnota dôchodkovej jednotky vo fonde Garant
Január 2013	0,040004
Január 2014	0,040369
Január 2015	0,041682
Január 2016	0,041791
Január 2017	0,042450

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

- Objem príspevkov zo Sociálnej poisťovne,
- Vývoj hodnoty jednotlivých zložiek majetku:
 - Dlhopisy:
 - Napriek rastu inflácie a zlepšujúcim sa makroekonomickým údajom, zásahy ECB spôsobili historický pokles úrokových sadzieb v eurozóne.
 - Počas celého roka 2016 sa výnosy euro denominovaných dlhopisov držali na extrémne nízkych úrovniach.
 - 10 ročný nemecký štátny dlhopis sa počas roka obchodoval v intervale -0,20 až + 0,60% výnos do splatnosti a v decembri skončil na úrovni 0,20%.
 - Rizikové prémie slovenských a periférnych štátnych dlhopisov sa zvýšili, výnos slovenských štátnych dlhopisov so splatnosťou 10 rokov sa na konci roka nachádzal na úrovni 0,9%.
 - Rozhodnutie ECB nakupovať podnikové dlhopisy spôsobilo pokles výnosov ako aj rizikových prírážok podnikových dlhopisov.
 - Výnosy kvalitných hypotekárnych záložných listov ostali naďalej extrémne nízke.
 - Akcie:
 - Najvýraznejšie sa darilo americkým akciám ako aj akciám z rozvíjajúcich sa trhov. Ich rast bol podporený predovšetkým uvoľnenou menovou politikou hlavných centrálnych bánk ako aj dobrými podnikovými výsledkami. Rast amerických indexov bol na úrovni približne 10%.

- Európske akciové indexy zaostali v raste za americkými, hoci ECB pokračovala v uvoľnenej menovej politike. Európske akciové indexy medziročne zhodnotili o cca. 2,60%.
 - Ázijským a pacifickým indexom rozvinutých krajín sa v roku 2016 darilo. Pomohol tomu aj rast cien surovín, ktorých ťažba hrá v tomto regióne veľkú úlohu. Opäť sa darilo aj japonskému akciovému trhu, ktorý vďaka pokračujúcej monetárnej expanzii centrálnej banky BoJ zaznamenal rast o 3,60%.
 - Rozvíjajúce sa krajiny zaznamenali tiež pozitívny rok, zhodnotenie vyjadrené indexom zameraným na tento región bolo viac ako 11%.
- Euro:
 - Kým FED stimuly utlmuje, a pomaly zvyšuje sadzby, ECB svoj program odkupu dlhopisov predĺžila až do konca roka 2017. To spolu s očakávaniami po výsledkoch amerických volieb posunuli USD na silnejšie úrovne. Euro voči americkému doláru stratilo počas roka takmer 3% svojej hodnoty.
 - Z pohľadu fondu bolo oslabenie eura jedným zo zdrojov zhodnotenia.
 - Zlato:
 - V prvej polovici roka, cena zlata rástla, následne časť strát skorigovalo. Za celý rok však zhodnotilo o takmer 9%.

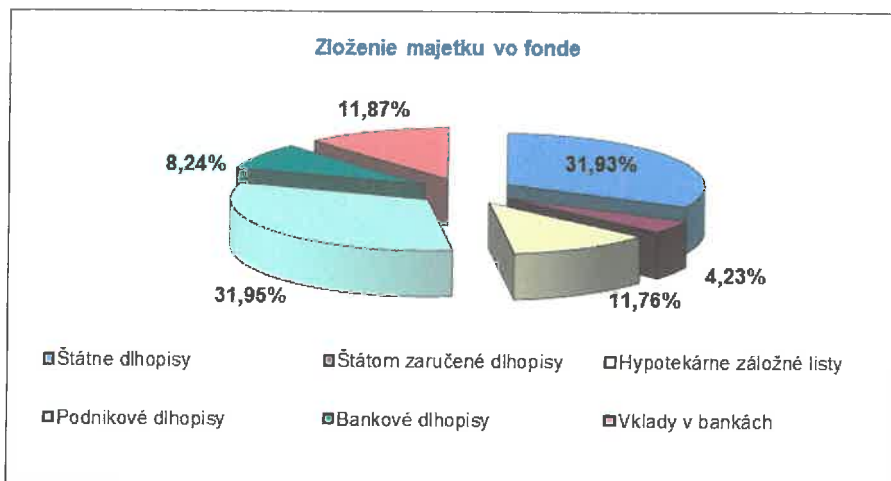
Peňažné investície tvorili najmä vkladové účty v bankách s rôznou dobou splatnosti a prostriedky na bežnom účte. Dlhopisové investície tvorili najmä štátne a štátom zaručené dlhopisy, podnikové dlhopisy, hypotekárne záložné listy a dlhopisy emitované finančnými inštitúciami s fixným kupónom. Akciovú zložku tvorili fondy kopírujúce zvolené akciové indexy a individuálne akcie. Investície do drahých kovov boli realizované prostredníctvom investičného certifikátu, ktorý ich zastupuje.

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

Čistá hodnota majetku k 31.12.2016 bola 1 915,0 mil. EUR a aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky predstavovala 0,042510 EUR. Za rok 2016 dosiahol fond zhodnotenie 1,78%. Dosiahnuté zhodnotenie fondu zodpovedá historicky nízkym úrokovým výnosom eurových dlhopisov.

Portfólio fondu bolo tvorené len dlhopisovými a peňažnými investíciami. Časť dlhopisového portfólia oceňovaná metódou umorovanej hodnoty sa udržiavala na úrovni okolo 25% majetku fondu. Štruktúra portfólia sa výrazne nemenila. Počas roka mierne vzrástol podiel bankových dlhopisov na úkor vkladov v bankách.

Zloženie majetku k 31.12.2016 zobrazuje nasledovný graf:

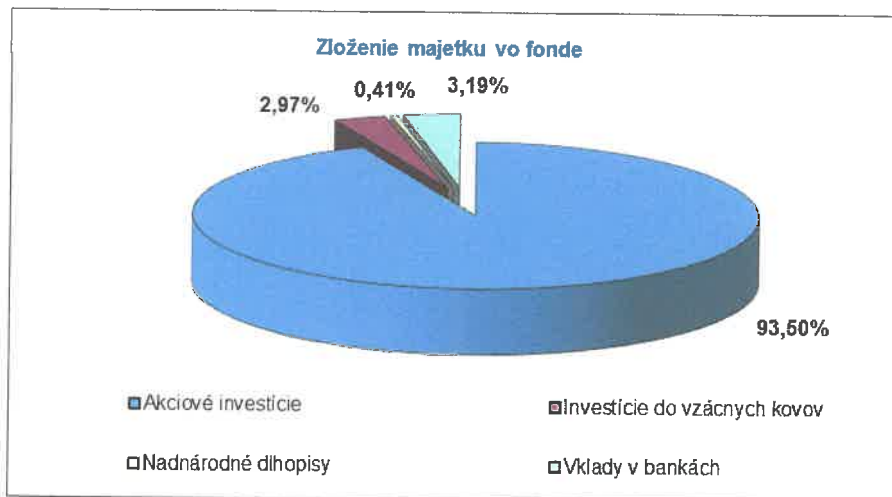


Spoločnosť aj naďalej spravovala portfólio fondu Garant konzervatívnou investičnou stratégiou. Portfólio fondu nebolo počas roka vystavené menovému riziku.

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

Čistá hodnota majetku k 31.12.2016 bola 308,1 mil. EUR a aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky predstavovala 0,048782 EUR. Ročná výkonnosť k 31.12.2016 bola na úrovni 10,84%. Dosiiahnuté zhodnotenie fondu bolo ovplyvnené rastom prevažnej väčšiny akciových indexov, ako aj oslabením eura voči niektorým svetovým menám. Podiel akciových investícií sa udržiaval na úrovni 90-95% hodnoty majetku fondu. Akciové investície boli tvorené investíciami do pasívnych fondov ako aj investíciami do individuálnych akcií. Z regionálneho hľadiska akciové investície smerovali do všetkých regiónov sveta. Podiel investícií do zlata sa udržiaval na úrovniach okolo 3% majetku fondu.

Portfólio fondu bolo tvorené predovšetkým akciovými a peňažnými investíciami ako aj investíciami do drahých kovov. Zloženie majetku k 31.12.2016 zobrazuje nasledovný graf:



Portfólio fondu bolo počas roka vystavené vysokému menovému riziku.

IV. Finančná situácia v roku 2016

IV.I Hospodárenie s vlastným majetkom:

Spoločnosť vykázala ku koncu roka 2016 nasledujúce ukazovatele:

Výsledok hospodárenia - zisk:	5 275 tis. EUR
Základné imanie:	37 177 tis. EUR
Vlastné imanie	45 864 tis. EUR

IV.II Hospodárenie s majetkom v spravovaných dôchodkových fondoch:

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

k 31. 12. 2016 (k 31.12. 2015)	GARANT	PROGRES
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky v EUR	0,042510 (0,041767)	0,048782 (0,043907)
Čistá hodnota majetku (ČHM) v tisíc EUR	1 914 986 (1 786 374)	308 145 (242 130)
Odplata za správu v % (p.a)	0,30	0,30

Spoločnosť spravovala k ultimu roka 2016 majetok v oboch ňou spravovaných dôchodkových fondoch v celkovej čistej hodnote 2 223,13 mil. EUR v porovnaní s 2 028,5 mil. EUR na konci roka 2015. Spoločnosť si tak naďalej udržala vedúce postavenie na trhu starobného dôchodkového sporenia.

IV.III Výkaz finančnej pozície a Výkaz komplexného výsledku Spoločnosti

VÝKAZ FINANČNEJ POZÍCIE k 31. 12. 2016

(v tis. EUR)

	Pozn.	31.12.2016	31.12.2015
Majetok			
1. Peniaze a peňažné ekvivalenty	1	2 399	5 698
2. Krátkodobé pohľadávky voči bankám	2	1 701	-
3. Pohľadávky voči dôchodkovým fondom	3	544	500
4. Ostatný majetok	6	1 036	1 109
5. Finančný majetok určený na predaj	7	20 294	35 488
6. Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv	8	16 109	16 924
7. Softvér a iný nehmotný majetok	9	4 626	4 109
8. Pozemky, budovy a zariadenia	10	162	155
9. Odložená daňová pohľadávka	5	102	-
10. Daňové pohľadávky	4	-	563
Majetok spolu		46 973	64 546
Závazky			
1. Daňové záväzky	4	416	-
2. Zamestnanecké požitky	11	305	354
3. Ostatné záväzky	12	388	369
4. Odložený daňový záväzok	5	-	13
Závazky spolu		1 109	736
Vlastné imanie			
1. Základné imanie	13	37 177	37 177
2. Emisné ážio	14	-	22 738
3. Zákonný rezervný fond	15	3 005	2 611
4. Ostatné fondy	16	45	12 336
5. Strata minulých období	17	-	(15 670)
6. Zisk / Strata bežného obdobia		5 275	3 935
7. Oceňovacie rozdiely	7	362	683
Vlastné imanie spolu		45 864	63 810
Závazky a vlastné imanie spolu		46 973	64 546

VÝKAZ KOMPLEXNÉHO VÝSLEDKU za obdobie od 1.1.2016 do 31.12.2016

(v tis. EUR)

	Pozn.	Za obdobie 1.1. - 31.12.2016	Za obdobie 1.1. - 31.12.2015
I.	Čisté výnosy z úrokov	18	220
1.	Výnosy z poplatkov z fondov v správe	12 324	12 826
2.	Náklady na poplatky z distribúcie z toho:	(1 655)	(3 792)
2.a)	- amortizácia časovo rozlíšených nákladov na obstaranie zmlúv	(1 605)	(3 987)
2.b)	- zrušenie straty zo zníženia hodnoty	-	195
2.c)	- zvýšenie straty zo zníženia hodnoty	(50)	-
II.	Čisté výnosy z poplatkov a provízií	19	10 669
3.	Čistý zisk/(strata) z finančných operácií	407	(2)
4.	Všeobecné prevádzkové náklady	(4 516)	(4 320)
5.	Čisté ostatné prevádzkové výnosy	9	13
III.	Zisk/(Strata) pred daňou z príjmov	6 789	5 054
6.	Daň a odložená daň z príjmov	(1 514)	(1 119)
IV.	Čistý zisk/(strata) po zdanení	5 275	3 935
	Položky, ktoré možno preklasifikovať do výkazu ziskov a strát	(321)	22
7.	Čistý nerealizovaný zisk/(strata) z cenných papierov držaných na predaj (vrátane dane a odloženej dane)	7 (321)	22
V.	Komplexný výsledok	4 954	3 957

IV.IV Informácie k položkám Výkazu finančnej pozície a Výkazu komplexného výsledku

MAJETOK

Peniaze a peňažné ekvivalenty

Peniaze a peňažné ekvivalenty predstavujú zostatky na bežných účtoch vo výške 2 388 tis. EUR, a hotovosť a ceniny v hodnote 11 tis. EUR.

Krátkodobé pohľadávky voči bankám

Krátkodobé pohľadávky voči bankám predstavujú zostatok na termínovanom vklade a časové rozlíšenie úrokov so splatnosťou nad 3 mesiace a do 1 roka. Spoločnosť k 31.12.2016 evidovala termínovaný vklad u svojho depozitára – Tatra banka, a.s. v nominálnej hodnote 1 700 tis. EUR.

Pohľadávky voči dôchodkovým fondom

Štruktúra pohľadávok voči dôchodkovým fondom predstavuje pohľadávky z poplatkov za správu a pohľadávky z poplatkov za zhodnotenie. K 31.12.2016 evidovala Spoločnosť pohľadávky z poplatkov za správu v sume 544 tis. EUR.

Ostatný majetok

Ostatný majetok v celkovej výške 1 036 tis. EUR zahŕňa prevažne poskytnuté preddavky z prevádzkovej činnosti vo výške 600 tis. EUR, poskytnuté preddavky sprostredkovateľom starobného dôchodkového sporenia v sume 334 tis. EUR, časové rozlíšenie nákladov budúcich období vo výške 101 tis. EUR a ostatné pohľadávky vo výške 1 tis. EUR.

Finančný majetok určený na predaj

Finančný majetok na predaj vo výške 20 294 tis. EUR zahŕňa dlhové cenné papiere vlastnené Spoločnosťou, ocenené v reálnej hodnote.

Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv

Časovo rozlíšené obstarávacie náklady na obstaranie zmlúv vo výške 16 109 tis. EUR predstavujú aktivované náklady na provízie sprostredkovateľov a organizátorov siete sprostredkovateľov starobného dôchodkového sporenia, ktoré ovplyvnia výsledok hospodárenia budúcich účtovných období.

Softvér a iný nehmotný majetok

Softvér a iný nehmotný majetok v celkovej výške 4 626 tis. EUR je z najväčšej časti tvorený softvérom v hodnote 4 498 tis. EUR.

Pozemky, budovy a zariadenia

Položka Pozemky, budovy a zariadenia zahŕňa najmä informačné technológie a ostatné stroje, prístroje a zariadenia celkovo v hodnote 162 tis. EUR.

Odložená daňová pohľadávka

Odložená daňová pohľadávka v sume 102 tis. EUR predstavuje daňovú pohľadávku, o ktorú si Spoločnosť v budúcnosti bude môcť znížiť daňový základ.

VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY

Daňové záväzky

Vykázané daňové záväzky predstavujú záväzok zo splatnej dane z príjmov v sume 416 tis. EUR.

Ostatné záväzky

Podstatná položka v Ostatných záväzkoch zahŕňa záväzky z obchodných vzťahov vo výške 368 tis. EUR. Všetky záväzky z obchodných vzťahov sú v lehote splatnosti, pričom zostatková doba splatnosti záväzkov z obchodných vzťahov je nižšia ako jeden mesiac.

Zamestnanecké požitky

Položka Zamestnanecké požitky zahŕňa záväzky voči zamestnancom a záväzky voči inštitúciám sociálneho zabezpečenia v celkovej sume 305 tis. EUR.

Základné imanie

Základné imanie Spoločnosti ku koncu roka 2016 pozostávalo zo 112 ks akcií, pričom nominálna hodnota jednej akcie je 331 940 EUR (celková výška je teda 37 177 tis. EUR). Základné imanie bolo v plnej výške splatené.

Emisné ážio

Emisné ážio predstavuje rozdiel medzi emisným kurzom akcií a ich menovitou hodnotou. V roku 2016 bolo emisné ážio použité na vykrytie neuhradených strát minulých rokov a na zvýšenie zisku pri jeho vyplatení jedinému akcionárovi.

Zákonný rezervný fond

Rezervný fond predstavuje povinný rezervný fond vytvorený pri založení Spoločnosti a priebežne dopĺňaný zo ziskov spoločnosti.

Ostatné fondy

Ostatné fondy predstavujú prevzaté vlastné imanie spoločnosti PDS, ktorá bola k 1.3.2006 zlúčená so Spoločnosťou. V roku 2016 bola prevažná časť prostriedkov použitá na zvýšenie zisku pri jeho vyplatení jedinému akcionárovi.

Precenenie cenných papierov určených na predaj

Precenenie cenných papierov určených na predaj predstavuje kumulatívnu výšku zmeny reálnej hodnoty cenných papierov držaných v portfóliu Spoločnosti očistenú o predpokladanú daň z tohto precenenia.

Strata minulých období

Straty minulých období boli v roku 2016 na základe rozhodnutia Valného zhromaždenia Spoločnosti vykryté vlastnými zdrojmi spoločnosti.

Zisk bežného obdobia

Zisk bežného roka bude Valným zhromaždením schválený v priebehu prvého polroka 2017. Predstavenstvo Spoločnosti navrhuje, aby po vykonanom povinnom prídely do zákonného rezervného fondu, bol zisk dosiahnutý za rok 2016 vyplatený akcionárovi.

Hospodársky výsledok – zisk za rok 2015 vo výške 3 935 tis. EUR schválený Valným zhromaždením Spoločnosti bol rozdelený takto:

- Prídely do rezervného fondu v sume 394 tis. EUR
- Vyplatenie jedinému akcionárovi v sume 3 541 tis. EUR.

VÝNOSY A NÁKLADY

Výnosy z úrokov

Výnosy z úrokov predstavujú úroky z prostriedkov na bežných a vkladových účtoch a cenných papierov držaných na predaj vo výške 220 tis. EUR.

Čisté výnosy z poplatkov a provízií

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

Výnosy z poplatkov zahŕňajú výnosy z odplaty za vedenie osobných dôchodkových účtov sporiteľov vo výške 1 500 tis. EUR, výnosy z odplaty za správu dôchodkových fondov vo výške 6 372 tis. EUR a poplatok za zhodnotenie vo výške 4 452 tis. EUR.

Najvýznamnejšou položkou nákladov na poplatky a provízie sú náklady na poplatky z distribúcie vo výške 1 655 tis. EUR. Táto položka zahŕňa náklady z amortizácie časovo rozlíšených nákladov na obstaranie zmlúv o SDS (ďalej aj „obstarávacie náklady“), provízie za sprostredkovanie a tvorbu opravnej položky k časovo rozlíšeným obstarávacím nákladom.

Administratívne náklady

Najvýznamnejšími položkami prevádzkových nákladov v roku 2016 boli: tis. EUR

Náklady na marketing	584
Opravy a udržiavanie majetku a služby IT	672
Neuplatnená DPH na vstupe	339
Outsourcing	134
Dane a poplatky (ADSS, NBS a iné)	271
Prenájom priestorov a súvisiace náklady	135
Telekomunikácie a elektronické zdroje informácií	141

Náklady na zamestnancov

Personálne náklady dosiahli v roku 2016 úroveň 1 618 tis. EUR, čo je suma, ktorá zahŕňa hrubé mzdy zamestnancov, zákonné poistné a ostatné personálne náklady.

Odpisy a amortizácia majetku

Odpisy a amortizácia majetku zahŕňa odpisy hmotného majetku a amortizáciu softvéru a iného nehmotného majetku vo výške 325 tis. EUR.

Čisté ostatné prevádzkové výnosy

Položka Čisté ostatné prevádzkové výnosy zahŕňa výnosy z náhrad škôd poisteného majetku od poisťovní vo výške 4 tis. EUR a zrušenie rezerv vo výške 5 tis. EUR.

Daň z príjmov

Položka Daň z príjmov je tvorená nákladmi z odhadu splatnej dane 1 531 tis. EUR a výnosmi odloženej dane vo výške 18 tis. EUR. Účtovanie odloženej dane súvisí s dočasnými rozdielmi pri nehmotnom majetku a s dočasnými rozdielmi medzi účtovnou hodnotou záväzkov vykázaných v súvahe a ich daňovou základňou.

Spoločnosť účtuje zrážkovú daň z úrokov do nákladov, za rok 2016 predstavovala sumu 1 tis. EUR.

IV.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 sú účtovné závierky k 31.12.2016 za Spoločnosť a jej dvoch spravovaných fondov GARANT a PROGRES.

V. Spoločnosť v roku 2017

V roku 2017 očakávame ďalší kontinuálny nárast majetku v spravovaných dôchodkových fondoch a v oblasti SDS pokračovanie v stabilizačných podnetoch zo strany vlády. Okrem zhodnocovania prostriedkov vo fondoch, nových príspevkov i sporiteľov sa od tohto roku počnúc začne v zmysle zákona zvyšovať percentuálna sadzba príspevku na starobné dôchodkové sporenie o 0,25% ročne, a to až do roku 2024 vrátane. V roku 2017 teda pôvodná sadzba príspevku 4% vzrastá na 4,25%. Spoločnosť plánuje v nasledujúcom kalendárnom roku udržať, resp. posilniť vedúce postavenie na trhu starobného dôchodkového sporenia z pohľadu objemu spravovaného majetku vo fondoch ako aj z pohľadu celkového počtu sporiteľov.

Samotný rozpočet Spoločnosti na rok 2017 bol zostavený s veľkým dôrazom na splnenie všetkých kritérií posudzovania primeranosti vlastných zdrojov rešpektujúc zároveň bezproblémový chod Spoločnosti a jej prevádzky. Analogickým spôsobom bude vedenie Spoločnosti pristupovať k otázke plnenia kritérií primeranosti vlastných zdrojov Spoločnosti aj v nadchádzajúcich rokoch.

Spoločnosť bude naďalej rozvíjať edukačné aktivity smerom ku svojim sporiteľom a dbať o dôsledné napĺňanie investičnej stratégie pre rok 2017 v súlade so strategickými zámermi Spoločnosti pri správe dôchodkových fondov. Súčasťou týchto aktivít bude aj snaha o preskupenie tej časti existujúceho portfólia klientov, ktorí vzhľadom na svoj vek, úspory a rizikovú afinitu si nesporia v najvhodnejšom dôchodkovom fonde.

VI. 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 kontroly a vnútorného auditu;
- **činnosti controllingu:** sledujúce analýzu plnenia rozpočtových limitov hospodárenia Spoločnosti,
- **činnosti risk manažmentu dôchodkových fondov:** zabezpečujúce aktívne riadenie finančných rizík vyplývajúcich z investovania majetku v dôchodkových fondoch vrátane nábehu na proces komparácie výnosnosti s dosahovanou výnosnosťou u trhovej konkurencie a maximalizácie pravdepodobnosti dosahovania pozitívnej výkonnosti na sledovanom období vo fonde s garanciou sú uskutočňované oddelením riadenia rizík.

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

Údaje o úverovom riziku

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.

Údaje o trhových rizikách

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. Priemerná vážená dĺžka portfólia dosiahla k 31.12.2016 úroveň 2,18 roka. Spoločnosť nevyužívala nástroje na obmedzenie rizika zmeny úrokových mier.

Spoločnosť kvantifikuje úrokové riziko na mesačnej báze prostredníctvom analýzy citlivosti (dĺžka, convexita, posun výnosovej krivky).

Na sledovanie citlivosti majetku na zmeny úrokových mier Spoločnosť sleduje dĺžku a posun výnosovej krivky o jeden bazický bod (ďalej „BPV“). 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.

Riziko zmeny úrokovej sadzby

Spoločnosť nemá žiadne záväzky, ktoré by boli úročené.

Úročený majetok zahŕňa nasledovné položky:

- bežné účty vo výške 2 388 tis. EUR (úrok je nevýznamný),
- termínovaný vklad vo výške 1 700 tis. EUR v nominálnej hodnote, úročený sadzbou 0,1% p.a., splatný v mesiaci máj 2017, (k 31.12.2015 predstavovala priemerná sadzba úročenia termínovaných vkladov 0,183% p.a.),
- cenné papiere (štátne dlhopisy) vo výške 18 960 tis EUR v nominálnej hodnote; vo výške 20 294 tis EUR v trhovej hodnote s AUUV (zostatok k 31.12.2016 mal priemerný výnos do splatnosti -0,11%, vážený priemerný výnos do splatnosti -0,17%).

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 časti C poznámok k účtovnej závierke Správcovskej spoločnosti.

Údaje o menovom riziku

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 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.

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

Riziko dopĺňania do majetku dôchodkových fondov z vlastných zdrojov

Dôchodkové správcovské spoločnosti (ďalej len „DSS“) sú povinné sledovať výkonnosť svojich dlhopisových dôchodkových fondov v rámci 10-ročného horizontu. V prípade poklesu hodnoty majetku spravovaného dlhopisového dôchodkového fondu v predmetnom 10-ročnom období sú povinné doplatiť príslušný objem prostriedkov z vlastných zdrojov.

Spoločnosť riadením dĺžky dlhopisového garantovaného dôchodkového fondu, nízkej kreditnej expozície, úrokového rizika a vylúčením menového rizika maximalizuje pravdepodobnosť dosiahnutia kladnej

výkonnosti počas prvého sledovaného 10-ročného horizontu (1.1.2013 – 31.12.2022), ako aj počas nasledovných 10-ročných období.

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 k 31.12.2016 a k 31.12.2015, aj počas rokov končiacich sa týmito dátumami, spĺňala všetky požiadavky na kapitálovú primeranosť.

Hodnota vlastných zdrojov k 31.12.2016 dosiahla 40 876 tis. EUR a hodnota likvidného majetku 22 682 tis. EUR. Pomer likvidných aktív upravených o pohľadávky a záväzky k hodnote majetku vo všetkých dôchodkových fondoch, ktoré dôchodková správcovská spoločnosť spravuje, dosiahol k uvedenému obdobiu 0,99% v porovnaní s 0,5% dolným limitom určeným zákonom. Pomer vlastných zdrojov k ukazovateľu odvodeného od prevádzkových výdavkov Spoločnosti dosiahol hodnotu 1 796%. Spoločnosť tak vykázala dostatočnú 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.

VII. 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.

VIII. Ďalšie informácie o Spoločnosti

Činnosť Spoločnosti nemá vplyv na životné prostredie.

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

Spoločnosť nenadobudla v priebehu účtovného obdobia 2016 do svojho portfólia vlastné akcie, dočasné listy, ani obchodné podiely materskej účtovnej jednotky a ani k 31.12.2016 žiadne nevlastní.

Spoločnosť nemá organizačnú zložku v zahraničí.

Spoločnosť nemá výrazný vplyv na zamestnanosť – k 31.12.2016 zamestnávala 29 zamestnancov.