

SFM Group, o.c.p., a.s.



VÝROČNÁ SPRÁVA 2011

SFM GROUP

Investment products and services

VÝROČNÁ SPRÁVA 2011





OBSAH

Prihovor predsedu predstavenstva	2
Základné informácie o spoločnosti	3
Hodnoty spoločnosti	4
Vrcholový manažment a organizácia spoločnosti	5
Zámery na rok 2012	6
Prehľad produktov	7
Ďalšie skutočnosti	8
Finančné ukazovatele spoločnosti	9
Výkaz o finančnej situácii k 31. Decembru 2011	11
Všeobecné informácie	15
Správa nezávislého auditora	43
Správa o overení súladu výročnej správy s účtovnou závierkou	44

PRÍHOVOR ČLENA PREDSTAVENSTVA

Rok 2011 nebol pre celosvetovú ekonomiku a finančné trhy jednoduchý. Napriek čiastočnému oživeniu počas prvých mesiacov sa prejavili pretrvávajúce ťažkosti ekonomík USA a Číny, predovšetkým však nekončiace problémy Európskej únie a Eurozóny.

Napriek tomu sa našej spoločnosti podarilo zachovať trend rastu, postupne sme vylepšovali existujúce a vytvárali nové produkty a služby pre klientov a ďalších spolupracovníkov, napríklad finančných poradcov. Taktiež sme pokračovali v rozvoji medzinárodných aktivít, predovšetkým vďaka spolupráci v rámci skupiny SFM Group.

V spoločnosti došlo k niekoľkým štrukturálnym zmenám, z ktorých najdôležitejšou bola zmena v predstavenstve v samotnom závere roka. V tomto orgáne už nefiguruje predseda predstavenstva, ktorému však zostala zachovaná pozícia výkonného riaditeľa.

Z finančného hľadiska došlo, nielen vďaka mimoriadnym príjmom na začiatku roka, k navýšeniu výnosov o 18 percent. Na strane nákladov je výsledkom roka rast o 37 percent, dôsledkom čoho došlo v medziročnom porovnaní k zníženiu zisku.

Rád by som sa v mene spoločnosti poďakoval všetkým klientom a obchodným partnerom za úspešnú spoluprácu a v mene predstavenstva zamestnancom za lojalnosť a za odvedené pracovné výkony.



Jakub Sýkora
člen predstavenstva

Jakub Sýkora
člen predstavenstva

ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O SPOLOČNOSTI

Sídlo:	Mickiewiczova 2 811 07 Bratislava Slovenská republika
IČO:	35 771 801
DIČ:	2020275587
Zapísaná:	Obchodný register Okresného súdu Bratislava I., oddiel Sa, vložka 4532/B
Právna forma:	akciová spoločnosť
Hlavný predmet činnosti:	poskytovanie investičných služieb, investičných činností a vedľajších služieb podľa zákona č. 566/2001 Z.z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov v rozsahu: - prijatie a postúpenie pokynu klienta týkajúceho sa jedného alebo viacerých finančných nástrojov vo vzťahu k finančným nástrojom: - prevoditeľné cenné papiere, - podielové listy alebo cenné papiere vydané zahraničnými subjektmi kolektívneho investovania, - vykonanie pokynu klienta na jeho účet vo vzťahu k finančným nástrojom: - prevoditeľné cenné papiere, - podielové listy alebo cenné papiere vydané zahraničnými subjektmi kolektívneho investovania, - riadenie portfólia vo vzťahu k finančným nástrojom: - prevoditeľné cenné papiere, - podielové listy alebo cenné papiere vydané zahraničnými subjektmi kolektívneho investovania, - investičné poradenstvo vo vzťahu k finančným nástrojom: - prevoditeľné cenné papiere, - podielové listy alebo cenné papiere vydané zahraničnými subjektmi kolektívneho investovania, - úschova a správa finančných nástrojov na účet klienta, vrátane držiteľskej správy, a súvisiacich služieb, najmä správy peňažných prostriedkov a finančných zábezpek vo vzťahu k finančným nástrojom: - prevoditeľné cenné papiere, - podielové listy alebo cenné papiere vydané zahraničnými subjektmi kolektívneho investovania, - vykonávanie investičného prieskumu a finančnej analýzy alebo inej formy všeobecného odporúčania týkajúceho sa obchodov s finančnými nástrojmi

Akcionári k 31. 12. 2011:	SFM Group International S.A., Luxemburské veľkovoľvodstvo 100 %
Základné imanie:	1 494 000 EUR (4 500 ks zaknihovaných akcií na meno v menovitej hodnote 332 EUR)
Kontakt:	SFM Group, o.c.p., a.s. Aupark Tower, Einsteinova 24 851 01 Bratislava 0800 11 11 44 www.sfmgroup.eu bratislava@sfmgroup.com

Táto výročná správa bola zostavená podľa zákona o účtovníctve č. 431/2002 Z. z. v znení neskorších predpisov.

HODNOTY SPOLOČNOSTI

Orientácia na zákazníka

Neustále sa zaujíname o požiadavky a očakávania našich klientov a obchodných partnerov k ich naplneniu pristupujeme seriózne a na profesionálnej úrovni. Našou snahou je byť schopní vždy predvídať potreby našich zákazníkov a prispôbiť im poskytované služby. Touto cestou si s nimi vytvárame dlhodobé profesionálne vzťahy.

Zodpovednosť

Uvedomujeme si našu zodpovednosť zlepšovať kvalitu života našich klientov prostredníctvom služieb, ktoré im poskytujeme. Nikdy nezabúdame na sociálny a spoločenský rozmer našich aktivít. Vyžadujeme od každého spolupracovníka, aby plne preberal zodpovednosť za rozhodnutia, ktoré uskutoční v rámci plnenia svojich úloh.

Inovatívne riešenia

Naším klientom ponúkame moderné riešenia v oblasti investícií. Prostredníctvom inovačných technológií a moderných riešení šitých na mieru vieme našim klientom poskytnúť služby vysokej kvality a v tom je naša pridaná hodnota.

Produktivita

Investičné aktivity s dôrazom na optimálne využívanie finančných prostriedkov. Vďaka dôvere, ktorú sme si u našich klientov získali a neustále získavame, upevňujeme svoju pozíciu na trhu a tým dávame predpoklad dlhodobému rozvoju spoločnosti.

Solidarita

Spájame individuálne záujmy v prospech spoločného zámeru, s cieľom vytvoriť spoločnosť, v ktorej sa delíme o poznatky a skúsenosti. Úspechy sú spoločným víťazstvom nás všetkých.

VRCHOLOVÝ MANAŽMENT A ORGANIZÁCIA SPOLOČNOSTI

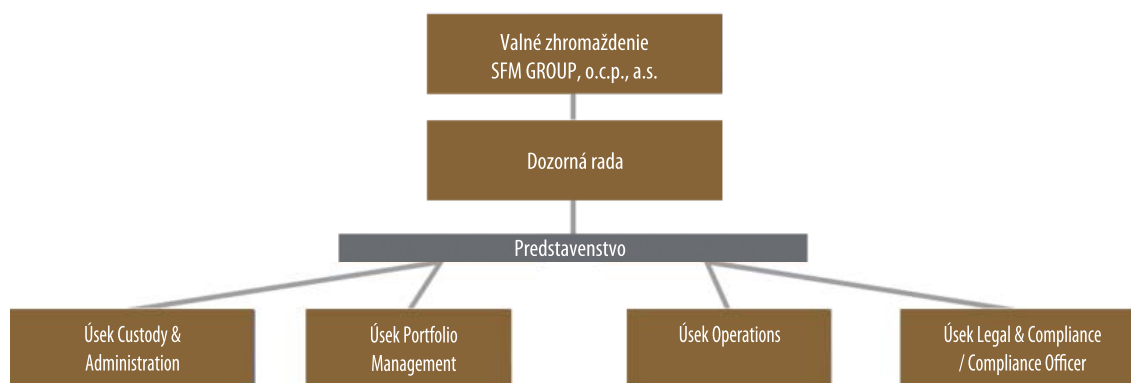
Predstavenstvo

Ján Jančovič predseda predstavenstva (do 29.12.2011)
Jakub Sýkora člen predstavenstva

Dozorná rada

Derek Chambers
Jana Frňková
Martin Višňovský (do 12.10.2011)
Daniel Petrakovič (od 30.12.2011)

Vnútna organizačná štruktúra spoločnosti je nastavená tak, aby zodpovedala požiadavkám dozorných orgánov a legislatívy, ale taktiež odrážala potreby efektívneho fungovania spoločnosti



ZÁMERY NA ROK 2012

V roku 2012 očakávame pokračujúci silný vplyv externých faktorov. Nepredpokladáme, že celosvetová kríza, neistota, vysoká volatilita a obtiažna predvídateľnosť trendov na finančných trhoch bude prekonaná. Zároveň s napätím čakáme na všeobecne akceptovateľné a predovšetkým úspešné riešenie krízy Eurozóny. Vývoj Eura, v prípade, ak dôjde napríklad k vystúpeniu niektorých krajín z Eurozóny, môže mať na slovenskú finančnú spoločnosť zásadný vplyv.

Zámery na rok 2012 je možné rozdeliť do dvoch skupín. Zámery nadnárodnej skupiny, ktorej sme súčasťou a zámery našej spoločnosti ako takej. Skupina SFM Group so sídlom v Luxembursku sa po takmer 15 rokoch existencie rozhodla zmeniť názov na Cornhill Management. Cieľom tejto zmeny je podpora celosvetovej expanzie, ktorej riadiacim centrom je pobočka v Londýne, sídliaca na adrese Cornhill 1. Táto lokalita je dlhodobo spojená s finančnými službami, sídli v nej množstvo finančných inštitúcií, napríklad aj Anglická centrálna banka. Zmena názvu vyjadruje úctu k tradičným hodnotám finančníctva. Spoločnosť SFM Group, o.c.p., a.s. bude v priebehu roka premenovaná v súlade s novým názvom skupiny.

V rámci našej spoločnosti je okrem obvyklého zlepšovania produktov, služieb a infraštruktúry naším zámerom inovovať produktovú ponuku v rámci pravidelných aj jednorazových investícií. Plánujeme nadviazať spoluprácu s ďalšími, predovšetkým fondovými spoločnosťami, a to nielen priamo, ale aj prostredníctvom nadnárodných platforiem. Naším cieľom je registrovať naše aktivity v ďalších krajinách Európskej únie a rozširovať tak našu medzinárodnú pôsobnosť. V neposlednom rade je nutné venovať zvýšenú pozornosť stabilizácii výnosov a najmä optimalizácii nákladových položiek, aby sme sa boli schopní pružne sa prispôsobiť prípadným dôsledkom globálnych ekonomických problémov.

PREHĽAD PRODUKTOV

Spoločnosť SFM Group, o.c.p. a.s. spolupracovala v roku 2011 s obchodnými partnermi na nasledujúcich produktoch:



World Investment Opportunities Funds SICAV

Náš hlavný produktový partner. Pod-fondy World Investment Opportunities Funds (WIOF) boli založené v roku 1999 a v súčasnosti sú registrované pre verejnú ponuku v ďalších krajinách Európy a Ázie. WIOF ponúka 15 pod-fondov. Správcovskou spoločnosťou a promotérom pod-fondov WIOF je Lemanik Asset Management Luxembourg SA. Depozitárom je KBL European Private Bankers SA, ktorá je súčasťou finančnej skupiny KBC Bank (Belgicko). Pod-fondy WIOF sa odlišujú od konkurencie najmä v unikátnom multimanažmente – výbere samostatných investičných správcov z rôznych častí sveta pre riadenie jednotlivých pod-fondov tak, aby tak bola zabezpečená čo najvyššia výkonnosť súčasne pri dodržaní systému regulácie rizika.



World Performance Portfolios SICAV

World Performance Portfolios (WPP) rozširuje ponuku viacerých pod-fondov, ktoré investujúci na akciových a dlhopisových trhoch. Cieľom pod-fondov je dosiahnuť úroveň volatility v rámci stanoveného rozsahu pre každý pod-fond. WPP je k dispozícii ako retailovým, tak inštitucionálnym investorom.



World Strategy Portfolios SICAV

World Strategy Portfolios (WSP) predstavuje fondov fondov zameraných na vytváranie dlhodobého kapitálového rastu. Ich cieľom je návratnosť investícií, pričom sa snažia dosiahnuť danú úroveň trhovej volatility v rámci stanoveného rozsahu. Investori si môžu vybrať z ponuky niekoľkých tried akcií podľa meny úpisu a štruktúry poplatkov.



World Shariah Funds

World Shariah Funds (WSF) predstavuje sériu pod-fondov, ktorých investičné procesy prísne dodržiavajú princípy Šaría. Pod-fondy investujú jednak na vybraných regionálnych ako aj na globálnych trhoch a investori si môžu vybrať zo šiestich tried akcií s rôznou štruktúrou poplatkov a minimálnou sumou investície.



Konto života PLUS

Konto života PLUS je produkt pravidelného investovania, ktorý investorom ponúka flexibilnú investičnú stratégiu na realizáciu dlhodobého investičného plánu, a tým aj možnosť vytvoriť si rentu na odchod do dôchodku alebo použiť prostriedky na dosiahnutie strednodobých finančných cieľov. V rámci produktu Konto života PLUS si môžu klienti vybrať výšku a frekvenciu pravidelných investícií ako aj dobu investovania.



LifeFlex

LifeFlex patrí tiež medzi produkty pravidelného investovania. Ponúka flexibilnú dobu investovania od troch do desiatich rokov s možnosťou pravidelného alebo jednorazového investovania. Investor si tiež môže vybrať z viacerých investičných stratégií s ohľadom na svoj rizikový profil.



FlexMax

FlexMax Investment Account je špecializovaný investičný produkt, ktorý umožňuje viaceré investície v rámci jedného investičného plánu. Produkt poskytuje prístup k širokej ponuke fondov spravovaných rôznymi investičnými spoločnosťami, pričom umožňuje investorom vybudovať si vlastné investičné portfólio.

ĎALŠIE SKUTOČNOSTI

Ľudské zdroje

Spoločnosť mala v roku 2011

- priemerný počet zamestnancov 25,
- počet nastupujúcich zamestnancov 4,
- počet vystupujúcich zamestnancov 7,
- celkový počet dní v roku 2011, počas ktorých boli zamestnanci spoločnosti práceneschopní 20.

V roku 2012 je predpokladaný priemerný počet zamestnancov spoločnosti 21.

Štruktúra zamestnancov v roku 2011

- spoločnosť zamestnávala: 46,8 % žien, 53,2 % mužov,
- priemerný vek zamestnancov spoločnosti 32 rokov,
- podiel vysokoškolsky vzdelaných zamestnancov 68,35 %.

Vplyv činnosti účtovnej jednotky na životné prostredie

Činnosť účtovnej jednotky nemá negatívny vplyv na životné prostredie.

Náklady na činnosť v oblasti výskumu a vývoja

V účtovnom roku 2011 spoločnosť neinvestovala žiadne výdavky na činnosti v oblasti výskumu a vývoja.

Informácie o vývoji a finančnej situácii

V roku 2011 dosiahla spoločnosť čistý zisk 245 316,27 EUR.

Prehľad hospodárskych výsledkov od roku 2008:

- rok 2010: čistý zisk 552 422 EUR
- rok 2009: strata 91 569 EUR
- rok 2008: čistý zisk 12 453 EUR

Spoločnosť mala v roku 2011 nasledujúce významné výnosy:

- výnosy z produktu „Konto života plus“, 1 131 927 EUR
- výnosy zo služieb poskytovaných fondom WIOF 215 854 EUR,
- výnosy zo služieb poskytovaných fondom WPP 648 903 EUR,
- výnosy zo služieb poskytovaných fondom WSP 420 510 EUR,
- výnosy súvisiace s produktom „Konto života“, 177 678 EUR,
- výnosy z poskytovania investičných služieb 302 248 EUR,
- výnosy zo sprostredkovania investície 337 104 EUR.

Spoločnosť mala v roku 2011 nasledujúce významné náklady:

- personálne náklady 721 423 EUR,
- prenájom priestorov a s tým súvisiace služby 120 204 EUR,
- provízie vyplatené sprostredkovateľom 1 318 170 EUR,
- marketingové činnosti 59 125 EUR,
- služby v oblasti IT 51 989 EUR,
- kuriérske a zásielkové služby 76 808 EUR.

Podiel vlastného imania na celkových zdrojoch k 31. 12. 2011 predstavoval 84%.

FINANČNÉ UKAZOVATELE SPOLOČNOSTI

1. Likvidita

- Okamžitá likvidita (odporúčaná hodnota 20 – 90%)

Okamžitá likvidita informuje o tom, koľko krátkodobých záväzkov môže spoločnosť pokryť likvidnými prostriedkami (likvidné prostriedky: peňažná hotovosť, ceniny, vklady v peňažných ústavoch).

rok 2011	rok 2010	rok 2009
145%	271%	100%

V roku 2011 klesla okamžitá likvidita o 126 percentuálnych bodov oproti predchádzajúcemu roku. Napriek tomuto poklesu je okamžitá likvidita výrazne vyššia ako je odporúčaná hodnota. Spoločnosť v roku 2011 držala vyššiu hotovosť ako bola potrebná na pokrytie krátkodobých záväzkov.

- Bežná likvidita (odporúčaná hodnota viac ako 100%)

Bežná likvidita umožňuje posúdiť v akom rozsahu sú krátkodobé záväzky kryté likvidnými prostriedkami a pohľadávkami. Ďalej umožňuje posúdiť platobnú pripravenosť spoločnosti.

rok 2011	rok 2010	rok 2009
855%	627%	540%

Bežná likvidita spoločnosti vzrástla o 228 percentuálnych bodov oproti roku 2010. Spoločnosť dokáže krátkodobé záväzky pokryť likvidnými prostriedkami a krátkodobými pohľadávkami.

- Celková likvidita (odporúčaná hodnota 150 – 250%)

Celková likvidita je pomer obežného majetku a krátkodobých záväzkov. Je postačujúca, ak je nad 150%.

rok 2011	rok 2010	rok 2009
855%	627%	540%

Celková likvidita spoločnosti výrazne vzrástla oproti roku 2010. Prekračuje postačujúcu hodnotu. Spoločnosť pokryje obežným majetkom krátkodobé záväzky.

2. Stupeň (koeficient) samofinancovania (podiel vlastného kapitálu a celkového kapitálu) v %

Poukazuje na finančnú nezávislosť spoločnosti – schopnosť pokryť potreby spoločnosti vlastným kapitálom. Tento ukazovateľ by mal mať hodnotu aspoň 30%.

rok 2011	rok 2010	rok 2009
84%	83%	89%

Stupeň samofinancovania v roku 2011 vzrástol o 1 percentuálny bod oproti predchádzajúcemu roku. Spoločnosť má dostatočný vlastný kapitál na krytie svojich potrieb.

3. Podiel cudzieho a vlastného kapitálu

	rok 2011	rok 2010	rok 2009
cudzí kapitál (EUR)	337 298	425 352	189 434
vlastný kapitál (EUR)	1 890 685	2 094 250	1 541 828
podiel cudzieho a vlastného kapitálu v %	19%	20%	12%

V spoločnosti došlo v roku 2011 k poklesu podielu cudzieho a vlastného kapitálu oproti roku 2010 o 1 percentuálny bod.

4. Stupeň finančnej samostatnosti (podiel vlastného a cudzieho kapitálu) v %

Tento ukazovateľ je pozitívny, ak je väčší ako 200%.

rok 2011	rok 2010	rok 2009
523%	492%	814%

V roku 2011 stúpil podiel vlastného a cudzieho kapitálu oproti predchádzajúcemu roku o 31 percentuálnych bodov.

5. Celková zadlženosť v %

Ak celková zadlženosť presiahne úroveň 50% ide o vysokú zadlženosť.

rok 2011	rok 2010	rok 2009
16%	17%	11%

V roku 2011 poklesla celková zadlženosť spoločnosti o 1 percentuálny bod oproti roku 2010. Spoločnosť má celkovú zadlženosť na nízkej úrovni.

6. Nákladová náročnosť tržieb

rok 2011	rok 2010	rok 2009
0,93	0,8	1,08

V roku 2011 došlo k miernemu nárastu ukazovateľa nákladovosti oproti predchádzajúcemu roku.

Hospodársky výsledok za rok 2011

Hospodársky výsledok spoločnosti za rok 2011 skončil ziskom vo výške 245 316,27 EUR.

Návrh na rozdelenie zisku:

24 531,63 EUR – prídelenie do zákonného rezervného fondu,

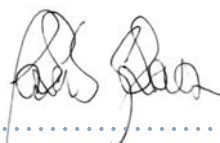
220 784,64 EUR – výplata dividendy akcionárom.

VÝKAZ O FINANČNEJ SITUÁCII

K 31. DECEMBRU 2011

(v celých eurách)	Poznámka	31.12.2011	31.12.2010
Aktíva			
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	3	369 129	562 522
Pohľadávky voči bankám	4	-	500 000
Pohľadávky voči klientom	5	45 385	18 722
Finančné aktíva v reálnej hodnote precenené cez výkaz ziskov a strát	6	771 313	493 820
Dlhodobý nehmotný majetok	7	14 417	16 236
Dlhodobý hmotný majetok	8	58 253	39 734
Poskytnuté pôžičky	9	151 623	-
Daň z príjmu	10	52 367	-
Odložená daňová pohľadávka	11	11 375	1 255
Ostatné aktíva	12	776 983	887 313
Aktíva spolu		2 250 845	2 519 602
Závazky			
Rezervy	13	73 883	19 250
Ostatné záväzky	14	287 396	275 865
Daňové záväzky	15	-	130 237
Závazky spolu		361 279	425 352
Vlastné imanie			
Základné imanie		1 494 000	1 494 000
Rezervné fondy		66 733	11 491
Nerozdelený zisk		83 517	36 337
Zisk za vykazované obdobie		245 316	552 422
Vlastné imanie spolu		1 889 566	2 094 250
Závazky a vlastné imanie spolu		2 250 845	2 519 602

Účtovná závierka, ktorej súčasťou sú poznámky na stranách 15 až 41 bola podpísaná dňa 29. marca 2012.



Podpis štatutárneho orgánu



Podpis osoby zodpovednej
za zostavenie účtovnej závierky

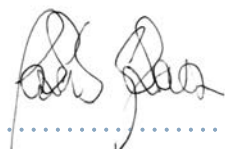


Podpis osoby zodpovednej
za vedenie účtovníctva

Výkaz komplexného výsledku za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2011

(v celých eurách)	Poznámka	31.12.2011	31.12.2010
Výnosy z poplatkov a provízií	17	2 782 910	1 899 403
Náklady na poplatky a provízie	17	(1 404 187)	(963 999)
Čisté výnosy z poplatkov a provízií	17	1 378 723	935 404
Výnosy z úrokov a podobné výnosy	18	11 353	41 691
Náklady na úroky a podobné náklady	18	(2 451)	(2 650)
Čisté výnosové úroky	18	8 902	39 041
Čistá (strata)/zisk z finančných nástrojov v reálnej hodnote precenených cez výkaz ziskov a strát	19	(70 885)	35 371
Čistá (strata)/zisk z operácií s devízami a s majetkom a záväzkami ocenenými cudzou menou	20	(32 961)	(15 965)
Čistá (strata)/zisk z obchodovania		(103 846)	19 406
Mzdové náklady	21	(721 423)	(621 745)
Odpisy dlhodobého hmotného a nehmotného majetku	21	(40 811)	(42 587)
Ostatné administratívne náklady	21	(657 865)	(389 245)
Administratívne náklady celkom	21	(1 420 099)	(1 053 577)
Ostatné prevádzkové náklady	22	(154 963)	(85 471)
Ostatné prevádzkové výnosy	22	623 125	837 430
Náklady na zníženie hodnoty majetku		(16 859)	-
Zisk pred zdanením		314 983	692 233
Odložená daň z príjmu	11	10 120	(9 033)
Daň z príjmov	23	(79 787)	(130 778)
Zisk po zdanení		245 316	552 422
Ostatné súčasti komplexného výsledku		-	-
Celkový komplexný výsledok za rok		245 316	552 422

Účtovná závierka, ktorej súčasťou sú poznámky na stranách 15 až 41 bola podpísaná dňa 29. marca 2012.



Podpis štatutárneho orgánu



Podpis osoby zodpovednej
za zostavenie účtovnej závierky



Podpis osoby zodpovednej
za vedenie účtovníctva

Výkaz o zmenách vo vlastnom imaní

Prehľad zmien vo vlastnom imaní v priebehu účtovného obdobia je uvedený v nasledujúcej tabuľke.

Položka	Základné imane EUR	Rezervné fondy EUR	Fondy z ocenenia EUR	Nerozdelený zisk EUR	Spolu EUR
Stav k 31. 12. 2009	1 494 000	11 491	-	36 337	1 541 828
Zisk za rok 2010	-	-	-	552 422	552 422
Stav k 31. 12. 2010	1 494 000	11 491	-	588 759	2 094 250
Zisk za rok 2011	-	-	-	245 316	245 316
Rozdelenie zisku	-	55 242	-	(55 242)	-
Distribúcia dividend	-	-	-	(450 000)	(450 000)
Stav k 31.12. 2011	1 494 000	66 733	-	328 833	1 889 566

O strate vykazanej Spoločnosťou za rok 2009 vo výške 91 569 EUR sa na základe rozhodnutia Valného zhromaždenia konaného dňa 29.6.2010 rozhodlo nasledovne:

- strata Spoločnosti za finančný rok 2009 sa zúčtuje s nerozdelným ziskom za rok 2005 a s časťou nerozeleného zisku za rok 2006

Zisk vykazovaný Spoločnosťou za rok 2010 – zisk po zdanení vo výške 552 422 EUR sa na základe rozhodnutia Valného zhromaždenia konaného dňa 22.06.2011 rozdelil nasledovne:

- časť vo výške 55 242 EUR ako doplnenie rezervných fondov,
- časť vo výške 47 180 EUR bola preúčtovaná ako nerozdelený zisk z minulých rokov,
- zostávajúca časť vo výške 450 000 EUR na výplatu dividend akcionárom.

Výkaz o peňažných tokoch k 31.12.2011

	2011	2010
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		
Zisk alebo strata za účtovné obdobie pred zdanením	314 983	692 233
Úpravy o nepeňažné operácie		
Odpisy	40 811	42 587
Zmena stavu rezerv	60 406	6 816
Zisk alebo strata z operácií s devízami a s majetkom a záväzkami ocenenými cudzou menou	32 961	15 966
Precenenie finančných aktív v reálnej hodnote precenené cez výkaz ziskov a strát	70 885	(35 371)
Zníženie hodnoty majetku	16 859	-
Úroky účtované do nákladov	2 451	2 650
Úroky účtované do výnosov	(11 353)	(41 692)

Zvýšenie stavu pohľadávok voči klientom	(26 663)	(12 440)
Zvýšenie stavu cenných papierov na obchodovanie	(381 339)	(496 078)
Zvýšenie stavu pohľadávok voči bankám	500 000	(412 475)
Poskytnuté pôžičky	(150 000)	-
Zníženie stavu ostatného majetku a ostatných daňových pohľadávok	93 471	(401 005)
Zníženie stavu záväzkov	(15 073)	126 941
Zvýšenie stavu rezerv	(2 011)	-
Zaplatené úroky	(2 451)	(2 650)
Prijaté úroky	9 730	41 692
Vrátená daň/Zaplatená daň	(262 391)	15 737
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	291 276	(457 089)
Peňažné toky z investičnej činnosti		
Nákup nehmotného a hmotného majetku	(67 511)	(12 759)
Príjmy z predaja nehmotného a hmotného majetku	10 000	-
Predaj cenných papierov na predaj	-	1 001 716
Čisté peňažné toky z investičnej činnosti	(57 511)	988 957
Peňažné toky z finančnej činnosti		
Splátky na finančný prenájom	22 842	(28 075)
Vyplatené dividendy	(450 000)	-
Čisté peňažné toky z finančnej činnosti	(427 158)	(28 075)
Prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov a ekvivalentov peňažných prostriedkov	(193 393)	539 164
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov na začiatku roka	562 522	23 358
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov na konci roka	369 129	562 522

VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE

1. Všeobecné informácie

SFM Group, o.c.p., a. s. bola založená 3.8.1999 a do obchodného registra bola zapísaná 3.9.1999 (Obchodný register Okresného súdu Bratislava I v Bratislave, oddiel Sa, vložka 4532/B). Identifikačné číslo spoločnosti (IČO) je 35 771 801, daňové identifikačné číslo (DIČ) je 2020275587.

Hlavné činnosti Spoločnosti

Hlavnými činnosťami Spoločnosti je poskytovanie investičných služieb, investičných činností a vedľajších služieb podľa zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov v rozsahu:

- prijatie a postúpenie pokynu klienta týkajúceho sa jedného alebo viacerých finančných nástrojov vo vzťahu k finančným nástrojom,
- vykonanie pokynu klienta na jeho účet vo vzťahu k finančným nástrojom,
- riadenie portfólia vo vzťahu k finančným nástrojom,
- investičné poradenstvo vo vzťahu k finančným nástrojom,
- úschova a správa finančných nástrojov na účet klienta, vrátane držiteľskej správy, a súvisiacich služieb, najmä správy peňažných prostriedkov a finančných zábezpek vo vzťahu k finančným nástrojom,
- vykonávanie investičného prieskumu a finančnej analýzy alebo inej formy všeobecného odporúčania týkajúceho sa obchodov s finančnými nástrojmi.

Právny dôvod na zostavenie účtovnej závierky

Účtovná závierka Spoločnosti k 31.12.2011 je zostavená ako riadna účtovná závierka podľa § 17 ods. 6 zákona NR SR č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve, za účtovné obdobie od 1.1.2011 do 31.12.2011.

Dátum schválenia účtovnej závierky za predchádzajúce účtovné obdobie

Účtovná závierka Spoločnosti k 31.12.2010, za predchádzajúce účtovné obdobie, bola schválená valným zhromaždením Spoločnosti dňa 22.6.2011.

Členovia štatutárneho a dozorného orgánu Spoločnosti

Predstavenstvo

Ján Jančovič (predseda) (do 29.12.2011)
Jakub Sýkora

Dozorná rada

Jana Fričková
Martin Višňovský (do 12.10.2011)
Daniel Petrakovič (od 30.12.2011)
Derek Chambers

Zmeny v Spoločnosti v priebehu rok 2011:

Predstavenstvo

Pán Ján Jančovič sa vzdal funkcie predsedu predstavenstva (29.12.2011).

Dozorná rada

Pán Martin Višňovský sa vzdal funkcie člena dozornej rady (12.10.2011).
Pán Daniel Petrakovič bol vymenovaný za člena dozornej rady (30.12.2011).

Informácie o konsolidovanom celku

Spoločnosť sa nezahŕňa do konsolidovanej účtovnej závierky žiadnej spoločnosti.

Štruktúra vlastníkov

Jediným akcionárom Spoločnosti je SFM Group International S.A. Sídlo spoločnosti je 10 rue Mambra, L-8246 Mamer, Luxemburg.

stav k 31.12.2011	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva
	v celých eurách	%	%
SFM Group International S.A.	1 494 000	100	100
Spolu	1 494 000	100	100

2. Použité účtovné zásady a účtovné metódy

Účtovná závierka Spoločnosti („účtovná závierka“) za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2011 bola zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (ďalej len „IFRS“) v znení prijatom Európskou úniou a zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov.

Spoločnosť ku dňu 31.12.2011 prvýkrát zostavuje účtovnú závierku v zmysle IFRS a v zmysle IFRS 1: Prvé uplatnenie medzinárodných štandardov finančného výkazníctva.

Prechod na IFRS neovplyvnil výkaz o finančnej situácii, výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, výkaz o zmenách vo vlastnom imaní a výkaz o peňažných tokoch. Prechod na IFRS mal vplyv len na poznámky k účtovnej závierke.

Účtovná závierka obsahuje najmenej jedno porovnateľné obdobie.

Východiská zostavenia účtovnej závierky

Účtovná závierka bola zostavená na princípe časového rozlíšenia, t. j. vplyv transakcií a ostatných udalostí Spoločnosť vykazuje v čase ich vzniku. Transakcie a ostatné udalosti sa v účtovnej závierke vykazujú v období, s ktorým súvisia, za predpokladu, že Spoločnosť bude nepretržite pokračovať vo svojej činnosti.

Účtovná závierka bola zostavená na základe ocenenia v historických cenách, pričom finančné nástroje boli precenené na reálnu hodnotu.

Prezentačná mena v účtovnej závierke je euro („€“) a zostatky sú uvedené v celých eurách.

Významné účtovné odhady

Zostavenie účtovnej závierky v súlade s IFRS vyžaduje vypracovanie odhadov a predpokladov, ktoré majú vplyv na vykazované sumy aktív a záväzkov a na vypracovanie dohadných aktívnych a pasívnych položiek k dátumu účtovnej závierky, ako aj na vykazované sumy výnosov a nákladov počas účtovného obdobia. Skutočné výsledky sa môžu od odhadov líšiť o budúce zmeny ekonomických podmienok, podnikateľských stratégií, regulačných opatrení, účtovných pravidiel, resp. iných faktorov a môžu zapríčiniť zmenu odhadov.

Významné oblasti s potrebou subjektívneho úsudku:

- sumy vykázané ako rezervy vychádzajú z úsudku vedenia a predstavujú najlepší odhad výdavkov potrebných na vyrovnanie záväzku s neistým načasovaním alebo s neistou výškou.

Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov

Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov pre potreby zostavenia „Výkazu o peňažných tokoch“ a „Výkazu o finančnej situácii“ obsahujú peňažnú hotovosť a zostatky na bežných účtoch a ostatných bankových účtoch so zmluvnou dobou splatnosti kratšou ako tri mesiace.

Cudzia mena

Funkčnou menou Spoločnosti je mena euro.

Transakcia v cudzej mene sa pri prvotnom vykázaní zaznamená vo funkčnej mene, pričom sa pre sumu cudzej meny použije kurz vyhlásený Európskou centrálnou bankou (ďalej len „ECB“) v deň predchádzajúci dňu transakcie medzi funkčnou menou a cudzou menou.

Dátum transakcie je dátum, keď sa transakcia prvýkrát kvalifikuje, aby bola vykázaná v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva. Z praktických dôvodov sa často používa kurz, ktorý sa približuje skutočnému kurzu dátumu transakcie, napríklad priemerný kurz za týždeň alebo mesiac sa môže použiť pri všetkých transakciách v každej cudzej mene vyskytujúcej sa počas účtovného obdobia. Ak však kurz podstatne kolíše, je použitie priemerného kurzu za obdobie nevhodné. Spoločnosť pre dátum transakcie použije kurz vyhlásený ECB v deň predchádzajúci dňu transakcie.

Kurzové rozdiely vzniknuté preceňovaním majetku a záväzkov v cudzej mene Spoločnosť účtuje ako čistý zisk/stratu z operácií s devízami a s majetkom a záväzkami ocenenými cudzou menou. Spoločnosť vždy k poslednú dňu v mesiaci prepočíta majetok a záväzky vyjadrené v cudzej mene na eurá kurzom vyhláseným ECB v deň predchádzajúci tomuto dňu alebo kurzom vyhláseným ECB posledným dňom v mesiaci a ku každému dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

Finančné aktíva

Cenné papiere na obchodovanie Spoločnosť vykazuje ako finančné aktíva v reálnej hodnote precenené cez výkaz ziskov a strát. Obchodovaním sa vo všeobecnosti vyjadruje aktívne a časté nakupovanie a predávanie, pričom finančné nástroje držané na obchodovanie sa obvykle používajú s cieľom vytvárať zisk z krátkodobých zmien v cene alebo z marže dílera.

Cenný papier na obchodovanie je cenný papier držaný s cieľom vytvárať zisk z krátkodobých zmien v cene. Pri jeho ocenení sa rozdiel z ocenenia súvzťažne zaúčtuje cez hospodársky výsledok na účet Čistá strata/zisk z finančných nástrojov v reálnej hodnote precenených cez výkaz ziskov a strát.

Deň uskutočnenia účtovného prípadu je deň vysporiadania obchodu (settlement date).

Dátum vysporiadania je dátumom, ku ktorému sa aktívum dodá účtovnej jednotke, alebo ku ktorému je aktívum dodané účtovnou jednotkou. Účtovanie dátumom vysporiadania znamená:

- vykázanie aktíva k dátumu jeho prijatia účtovnou jednotkou a
- ukončenie vykazovania aktíva a vykázanie akéhokolvek zisku alebo straty z vyradenia ku dňu, keď došlo k jeho dodaniu účtovnou jednotkou. Spoločnosť účtuje akúkoľvek zmenu reálnej hodnoty aktíva, ktoré sa má prijať, v období od dátumu uskutočnenia obchodu do dátumu vysporiadania rovnakým spôsobom, ako sa účtuje pri nadobudnutom aktíve. Pri aktívach klasifikovaných ako finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát sa zmena hodnoty vykazuje v hospodárskom výsledku; a pokiaľ ide o aktíva klasifikované ako k dispozícii na predaj, zmena hodnoty sa vykazuje vo vlastnom imaní.

O cenom papieri sa prvotne účtuje v ocenení jeho reálnou hodnotou. Ak je rozdiel medzi cenou, za ktorú sa obstaral cenný papier držaný na obchodovanie a jeho reálnou hodnotou, rozdiel je výnos alebo náklad, ktorý sa účtuje na účte Čistá strata/zisk z finančných nástrojov v reálnej hodnote precenených cez výkaz ziskov a strát.

Od dňa obstarania dlhového cenného papiera prirastá k jeho účtu úrokový výnos. Prirastanie úroku sa účtuje použitím efektívnej úrokovej miery.

V deň precenenia sa cenný papier precení na ťarchu alebo v prospech účtu cenného papiera súvzťažne v prospech alebo na ťarchu účtu Čistá strata/zisk z finančných nástrojov v reálnej hodnote precenených cez výkaz ziskov a strát v prípade cenných papierov na obchodovanie a v prospech alebo na ťarchu účtu Fondy z ocenenia v prípade cenných papierov na predaj. Ocenenie nemá vplyv na úrokový výnos, ktorý sa pripisuje k príslušnému cennému papieru.

Oceňovanie finančných nástrojov

Spoločnosť určuje reálne hodnoty s použitím nasledovnej hierarchie metód, ktoré určujú spôsoby stanovenia ocenenia:

- Stupeň 1: Trhová cena na aktívnom trhu pre identický nástroj.
- Stupeň 2: Oceňovacie techniky založené na pozorovateľných vstupoch priamych (napríklad ceny) alebo nepriamych (napríklad odvodených priamo z cien). Táto metóda zahŕňa nástroje ocenené použitím nasledujúcich informácií: kótovaná trhová cena na aktívnom trhu pre podobné nástroje, alebo iné oceňovacie techniky, kde všetky významné vstupy sú priamo alebo nepriamo pozorovateľné z trhových údajov.
- Stupeň 3: Oceňovacie techniky používajúce významné nepozorovateľné vstupy.

Vykázané hodnoty finančných nástrojov v reálnej hodnote analyzované podľa vyššie spomenutých spôsobov ocenenia:

k 31.12.2011

Finančné nástroje		Stupeň 1	Stupeň 2	Stupeň 3
Finančné aktíva v reálnej hodnote precenené cez výkaz ziskov a strát	6	-	771 313	-
Spolu			771 313	

k 31.12.2010

Finančné nástroje		Stupeň 1	Stupeň 2	Stupeň 3
Finančné aktíva v reálnej hodnote precenené cez výkaz ziskov a strát	6	-	493 820	-
Spolu			493 820	

Rezervy

Rezerva je záväzok s neurčitým časovým vymedzením alebo výškou.

Zaväzujúca udalosť je udalosť, ktorou sa vytvára zákonná alebo mimozmluvná povinnosť, ktorá vedie k tomu, že Spoločnosť nemá inú reálnu alternatívu než vysporiadať danú povinnosť.

Zákonná povinnosť je povinnosť, ktorá sa odvíja zo:

- zmluvy (prostredníctvom jej výslovných alebo implicitných podmienok),
- právnych predpisov alebo
- ostatných právnych úkonov.

Mimozmluvná povinnosť je povinnosť, ktorá sa odvíja z činností Spoločnosti, keď:

- zavedenými vzormi správania sa z minulej praxe, zverejnenými postupmi alebo dostatočne konkrétnym súčasným vyhlásením Spoločnosť naznačila ostatným stranám, že bude akceptovať určité záväzky a
- v dôsledku čoho Spoločnosť vytvorila platné očakávanie na strane ostatných zúčastnených strán, že si splní túto zodpovednosť.

Rezervy a ostatné záväzky

Rezervy možno odlíšiť od ostatných záväzkov, akými sú záväzky z obchodného styku a výdavky budúcich období, pretože existuje neistota o období alebo výške budúcich výdavkov vyžadovaných na vysporiadanie.

Rezerva sa vykazuje, ak:

- Spoločnosť má súčasnú povinnosť (zmluvnú alebo mimozmluvnú) ako výsledok minulej udalosti,
- je pravdepodobné, že na vysporiadanie povinnosti bude potrebný úbytok zdrojov stelesňujúcich ekonomické úžitky, a
- možno urobiť spoľahlivý odhad výšky záväzku.

Ak tieto podmienky nie sú splnené, žiadna rezerva sa nevykazuje.

Najlepši odhad

- Suma vykázaná ako rezerva je najlepším odhadom výdavku potrebného na vysporiadanie súčasnej povinnosti ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.
- Najlepším odhadom výdavku potrebného na vysporiadanie súčasnej povinnosti je suma, ktorú by Spoločnosť logicky zaplatila na vysporiadanie povinnosti ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka alebo na jej prevedenie na tretiu stranu v danom čase. Často bude nemožné alebo neúmerne nákladné vysporiadať alebo previesť povinnosť ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Avšak odhadom sumy, ktorú by Spoločnosť logicky zaplatila na vysporiadanie alebo prevedenie povinnosti, sa poskytuje najlepší odhad výdavku požadovaného na vysporiadanie súčasnej povinnosti ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.
- Odhady výsledkov a finančných vplyvov sa určujú na základe úsudku manažmentu účtovnej jednotky, doplneného skúsenosťami z podobných transakcií a v niektorých prípadoch správami od nezávislých odborníkov. Zvažovaný dôkaz obsahuje akýkoľvek dodatočný dôkaz poskytnutý udalosťami po súvahovom dni. Neistoty sprevádzajúce sumu, ktorá sa má vykázať ako rezerva, sa riešia rôznymi spôsobmi podľa okolností. Keď rezerva, ktorá sa oceňuje, obsahuje rozsiahly súbor položiek, povinnosť sa odhaduje zvážením všetkých možných výsledkov podľa pravdepodobností s nimi spojených. Názov tejto štatistickej metódy odhadovania je „očakávaná hodnota“. Rezerva bude preto rôzna v závislosti od toho, či pravdepodobnosť straty z danej sumy je napríklad 60 percent alebo 90 percent. Ak existuje súvislý rozsah možných výsledkov a každý bod tohto rozsahu je taký pravdepodobný ako ktorýkoľvek iný, používa sa stredný bod rozsahu.

Zníženie hodnoty majetku

Identifikácie znehodnoteného aktíva

Spoločnosť má ku každému ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka a k poslednému dňu príslušného štvrťroka stanoviť, či existuje náznak, že aktívum môže byť znehodnotený. Pokiaľ existuje akýkoľvek náznak, odhadne Spoločnosť spätné získateľnú sumu takejto aktíva. Spätné získateľná suma aktíva alebo peňažnotvorná jednotka je vyššie z dvoch hodnôt:

- reálna hodnota aktíva znížená o náklady z predaja,
- hodnota z používania aktíva.

Reálna hodnota znížená o náklady predaja – je suma, ktorú možno získať z predaja aktíva alebo peňažnotvornej jednotky pri transakcii za obvyklých podmienok, medzi informovanými, ochotnými stranami, znížená o náklady z predaja. Náklady predaja sú náklady priamo súvisiace s predajom aktíva, s výnimkou finančných nákladov a daňových nákladov.

Hodnota z používania – je súčasná hodnota budúcich peňažných tokov, ktoré sa očakávajú, že budú získané z aktíva alebo peňažnotvornej jednotky.

Stanovenie spätne získateľnej sumy – na danom aktíve je vždy nutné stanoviť reálnu hodnotu aktíva zníženú o náklady na predaj i jeho hodnotu z užívania.

Pokiaľ je jedna z týchto hodnôt vyššia ako účtovná hodnota, aktívum nie je znehodnotený a nie je nutné stanoviť druhú hodnotu.

Reálna hodnota znížená o náklady na predaj

Najlepším dôkazom reálnej hodnoty majetku zníženej o náklady na predaj je cena v záväznej predajnej zmluve v nezávislej transakcii, upravená o dodatočné náklady, ktoré by boli priamo priraditeľné k vyradeniu majetku. Ak neexistuje záväzná predajná zmluva, ale s majetkom sa obchoduje na aktívnom trhu, reálnou hodnotou majetku zníženou o náklady na predaj je tržová cena majetku znížená o náklady na vyradenie. Vhodnou tržovou cenou je zvyčajne aktuálna cena ponuky. Ak nie sú aktuálne ceny ponuky k dispozícii, reálna hodnota majetku znížená o náklady na predaj sa môže odhadnúť na základe ceny poslednej uskutočnenej transakcie za predpokladu, že nenastala významná zmena v ekonomických podmienkach medzi dátumom transakcie a dátumom, ku ktorému sa uskutočňuje odhad.

Externé indikátory znehodnotenia

- tržová hodnota majetku sa v priebehu obdobia znížila podstatne viac ako by sa dalo očakávať vplyvom času alebo normálneho požívania,
- podstatné zmeny v technológii, trhu, ekonomickom alebo právnom prostredí, v ktorom podnik pôsobí alebo na trhu, pre ktorý je majetok určený, ktoré sa stali v priebehu obdobia alebo sa stanú v blízkej budúcnosti, s negatívnym dopadom na podnik,
- zvýšenie tržových úrokových mier alebo mier návratnosti investícií a je pravdepodobné, že toto zvýšenie ovplyvní diskontnú sadzbu použitú pri výpočte hodnoty používaného majetku a podstatne zníži jeho nahraditeľnú hodnotu.

Interné indikátory znehodnotenia

- účtovná hodnota čistého majetku podniku je vyššia než je jeho tržová kapitalizácia,
- existujú dôkazy o zastaralosti alebo fyzickom znehodnotení,
- podstatné zmeny s negatívnym dopadom na podnik, ktoré sa stali v priebehu obdobia alebo sa stanú v blízkej budúcnosti čo do rozsahu a účelu použitia majetku, na ktorý je alebo bude určený. Tieto zmeny zahŕňujú plány zrušenia alebo reštrukturalizácie prevádzky, do ktorej majetok patrí alebo neplánované vyradenie majetku,
- existujú dôkazy z interných hlásení, ktoré indikujú, že ekonomická výkonnosť majetku je alebo bude nižšia ako sa očakávalo.

Hmotný a nehmotný majetok

Obstarávacia cena položky nehnuteľností, strojov a zariadení sa vykazuje ako majetok iba vtedy, ak:

- je pravdepodobné, že účtovnej jednotke budú z danej položky plynúť budúce ekonomické úžitky, a
- obstarávaciu cenu tejto položky je možné spoľahlivo určiť.

Zložky obstarávacej ceny

Obstarávacia cena položky nehnuteľností, strojov a zariadení zahŕňa:

- jej nákupnú cenu vrátane dovozných ciel a nerefundovateľných daní, po odpočítaní obchodných zliav a rabatov,
- všetky priamo priraditeľné náklady v súvislosti s dopravou majetku na miesto určenia a uvedením do stavu, v ktorom je schopný prevádzky, ktorej spôsob určil manažment,
- prvotný odhad nákladov na demontáž a odstránenie danej položky a na uvedenie miesta jej umiestnenia do pôvodného stavu, čo je povinnosť, ktorá účtovnej jednotke vzniká buď pri obstaraní položky majetku alebo v dôsledku jej používania počas určitého obdobia na iné účely, ako je výroba zásob počas tohto obdobia.

Odpisovateľná hodnota majetku je systematicky rozvrhnutá na celú dobu jeho použiteľnosti.

Reziduálna hodnota a doba použiteľnosti majetku by sa mali prehodnotiť najmenej ku koncu každého finančného roka a ak sa očakávané hodnoty líšia od predchádzajúcich odhadov, účtuje sa suma alebo sumy tohto rozdielu ako zmena v účtovnom odhade v súlade s IAS 8 Účtovná politika, zmeny v účtovných odhadoch a chyby.

Odpisy sa vykazujú aj vtedy, ak reálna hodnota majetku prevyšuje jeho účtovnú hodnotu, pokiaľ jeho reziduálna hodnota neprevyšuje jeho účtovnú hodnotu. Opravy a udržiavanie majetku nevylučujú potrebu odpisovať ho.

Odpisovateľná hodnota aktíva sa stanoví po odpočítaní jeho reziduálnej hodnoty. V praxi je reziduálna hodnota majetku často nevýznamná, a preto nie je významná pri výpočte odpisovateľnej hodnoty.

Reziduálna hodnota majetku sa môže zvýšiť na sumu, ktorá sa rovná jeho účtovnej hodnote alebo je vyššia. V takom prípade sa odpisový náklad majetku rovná nule, okrem prípadu a dovtedy, kým sa jeho reziduálna hodnota následne neznižuje na sumu nižšiu, ako je účtovná hodnota majetku.

Odpisovanie majetku sa začína vtedy, keď je k dispozícii na používanie, t. j. keď je na mieste určenia a v stave, v ktorom je schopný prevádzky spôsobom určeným manažmentom. Odpisovanie majetku sa ukončí buď k dátumu, keď sa majetok klasifikuje ako majetok k dispozícii na predaj (alebo zaradí do skupiny, ktorá je klasifikovaná ako k dispozícii na predaj) v súlade s IFRS 5 alebo k dátumu, ku ktorému sa vykazovanie majetku ukončí, podľa toho, ktorý z nich nastane skôr. Preto, pokiaľ dôjde k situácii, že sa preruší používanie majetku alebo sa jeho aktívne používanie ukončí, odpisovanie majetku sa neukončí, ak nie je majetok úplne odpísaný. Pri používaní výkonových metód odpisovania sa však môže odpisový náklad rovnať nule, ak sa majetok nepoužíva vo výrobe.

Budúce ekonomické úžitky zahrnuté v majetku spotrebuje predovšetkým prostredníctvom jeho používania. Iné faktory, ako je technické alebo obchodné zastaranie a fyzické opotrebenie počas obdobia, keď sa majetok nevyužíva, však často majú za následok pokles ekonomických úžitkov, ktoré by sa mohli získať z majetku. Z toho vyplýva, že pri určovaní doby použiteľnosti majetku je potrebné zohľadniť všetky tieto faktory:

- očakávané používanie majetku. Toto používanie sa posudzuje so zreteľom na očakávanú kapacitu alebo fyzické výstupy z majetku,
- očakávané fyzické opotrebenie, ktoré závisí od prevádzkových faktorov, ako je počet pracovných zmien, počas ktorých sa majetok používa a plán opráv a údržby, ako aj úroveň udržiavania a starostlivosti o majetok v čase, keď sa nepoužíva,
- technické alebo obchodné zastaranie vyplývajúce zo zmien alebo vylepšení vo výrobe alebo zo zmeny v trhovom dopyte po výrobku alebo po službách, predstavujúcich výstupy z majetku,
- zákonné alebo podobné obmedzenia na používanie aktíva, ako je dátum ukončenia súvisiacich lízingov.

Doba použiteľnosti majetku sa vymedzuje na základe očakávanej užitočnosti majetku pre Spoločnosť. Zásady spravovania majetku Spoločnosti môžu zahŕňať jeho vyradenie po stanovenej dobe alebo po spotrebovaní určitej časti budúcich ekonomických úžitkov zahrnutých v majetku. Doba použiteľnosti majetku môže byť preto kratšia ako jeho ekonomická životnosť. Odhad doby použiteľnosti majetku je vecou posúdenia založeného na skúsenostiach účtovnej jednotky s podobným majetkom.

Odpisy nehmotného majetku sú stanovené vychádzajúc z predpokladanej doby jeho používania a predpokladaného priebehu jeho opotrebenia. Odpisovať sa začína prvým dňom mesiaca nasledujúceho po zaradení nehmotného majetku do užívania, teda keď sa stane majetok pripraveným na zamýšľané použitie. Za nehmotný majetok sa považuje majetok, ktorého ocenenie je vyššie ako 2 400 EUR a doba použiteľnosti dlhšia ako jeden rok, rovnako za nehmotný majetok sa považuje aj majetok, ktorého ocenenie je nižšie ako 2 400 EUR a vyššie ako 450 EUR a doba použiteľnosti je dlhšia ako jeden rok. Majetok, ktorého hodnota je nižšia ako 450 EUR a doba použiteľnosti je kratšia ako jeden rok sa účtuje jednorázovo do nákladov. Predpokladaná doba používania, metóda

	Predpokladaná doba používania v rokoch	Metóda odpisovania	Ročná odpisová sadzba v %
Softvér	2; 5	lineárna	50; 20

Odpisy hmotného majetku sú stanovené vychádzajúc z predpokladanej doby jeho používania a predpokladaného priebehu jeho opotrebenia. Odpisovať sa začína prvým dňom mesiaca nasledujúceho po uvedení hmotného majetku do užívania, teda keď sa stane majetok pripraveným na zamýšľané použitie. Hmotný majetok je majetok, ktorého vstupná cena je vyššia ako 1 700 EUR a prevádzkovo – technické obdobie je dlhšie ako jeden rok, rovnako za hmotný majetok sa považuje aj majetok, ktorého ocenenie je nižšie ako 1 700 EUR a vyššie ako 450 EUR a doba použiteľnosti je dlhšia ako jeden rok. Majetok, ktorého hodnota je nižšia ako 450 EUR a doba použiteľnosti je kratšia ako jeden rok sa účtuje jednorázovo do nákladov.

Predpokladaná doba používania, metóda odpisovania a odpisová sadzba sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

	Predpokladaná doba používania v rokoch	Metóda odpisovania	Ročná odpisová sadzba v %
Technické zhodnotenie prenajatého majetku	5	lineárna	20
Stroje, prístroje a zariadenia	2; 4	lineárna	50; 25
Dopravné prostriedky	3; 4	lineárna	33,3; 25
Inventár	4; 6	lineárna	25; 16,7

Lízing

Lízing sa klasifikuje ako finančný lízing, ak sa ním prevádzajú v podstate všetky riziká a odmeny plynúce z vlastníctva. Lízing sa klasifikuje ako operatívny lízing, ak sa ním neprevádzajú v podstate všetky riziká a odmeny plynúce z vlastníctva.

Pretože transakcia medzi prenajímateľom a nájomcom je založená na lízingovej zmluve medzi nimi, je vhodné použiť vhodné definície. Použitie týchto definícií na rozdielne okolnosti prenajímateľa a nájomcu môže mať za následok, že rovnaký lízing každý z nich klasifikuje odlišne. Môže k tomu dôjsť napríklad vtedy, ak má prenajímateľ úžitky z reziduálnej hodnoty zaručenej osobou, ktorá nie je spriaznená s nájomcom.

Či je lízing finančným lízingom alebo operatívnym lízingom, to závisí od podstaty transakcie a nie od formy zmluvy. Príkladmi situácií, ktoré by mohli jednotlivito alebo v kombinácii bežne viesť ku klasifikácii lízingu ako finančného lízingu, sú:

- lízingom sa na konci doby lízingu prevádza vlastníctvo majetku na nájomcu,
- nájomca má opciu na kúpu majetku za cenu, pri ktorej sa očakáva, že bude podstatne nižšia ako reálna hodnota k dátumu, keď sa opcia stáva uplatniteľnou, takže na začiatku lízingu je primerane isté, že opcia sa uplatní,
- doba lízingu je na podstatnú časť ekonomickej životnosti majetku, aj keď sa vlastnícke právo neprevedie,
- na začiatku lízingu sa súčasná hodnota minimálnych lízingových splátok rovná minimálne v podstate celej reálnej hodnote prenajímaného majetku a
- prenajímaný majetok má taký špecifický charakter, že bez väčších úprav ho môže použiť len nájomca.

Finančný lízing

Na začiatku doby lízingu vykazuje Spoločnosť finančné lízingy ako majetok a záväzky vo svojich súvahách v sumách stanovených na začiatku lízingu, ktoré sa rovnajú reálnej hodnote prenajímaného majetku, alebo ak je nižšia, súčasnej hodnote minimálnych lízingových splátok. Diskontnou sadzbou, ktorá sa použije na výpočet súčasnej hodnoty minimálnych lízingových splátok, je implicitná úroková miera lízingu, ak je možné ju určiť; ak nie, použije sa úroková sadzba pôžičky nájomcu. Všetky začiatkové priame náklady nájomcu sa pripočítajú k sume vykazanej ako majetok.

Transakcie a iné udalosti sa účtujú a prezentujú v súlade s ich podstatou a finančnou realitou a nie výlučne na základe ich právnej formy. Aj keď je právna forma lízingovej zmluvy taká, že nájomca nemôže získať právny nárok na prenajímaný majetok, v prípade finančných lízingov sú podstata a finančná realita také, že nájomca získava ekonomické úžitky z používania prenajímaného majetku počas podstatnej časti jeho ekonomickej životnosti výmenou za prijatie záväzku zaplatiť za toto právo sumu na začiatku lízingu, ktorá sa približuje reálnej hodnote majetku a súvisiacemu finančnému poplatku.

Spoločnosť finančný lízing vykazuje vo výkaze o finančnej situácii ako majetok a zároveň ako záväzok zaplatiť budúce lízingové splátky. Na začiatku doby lízingu sa majetok a záväzky z budúcich lízingových splátok vykazujú v súvahe v rovnakých sumách okrem začiatkových priamych nákladov nájomcu, ktoré sa pripočítajú k sume vykazanej ako majetok.

Začiatkové priame náklady často vznikajú v súvislosti so špecifickými lízingovými činnosťami, akými sú vyjednávanie a zabezpečovanie lízingových dohôd. Náklady identifikované ako náklady priamo priraditeľné činnostiam vykonávaným nájomcom pre finančný lízing sa pripočítavajú k sume vykazanej ako majetok.

Odložená daň

Odložené daňové pohľadávky sú sumy daní z príjmov návratných v budúcich obdobiach v súvislosti s:

- odpočítateľnými dočasnými rozdielmi (temporary differences),
- nevyužitými daňovými stratami prevedenými z minulých období a
- nevyužitými daňovými úľavami prevedenými z minulých období.

Dočasné rozdiely sú rozdiely medzi účtovnou hodnotou aktíva alebo záväzku v súvahe a ich daňovým základom. Dočasné rozdiely môžu byť¹:

- zdaniteľné dočasné rozdiely, sú to také dočasné rozdiely, ktoré budú viesť k zdaniteľným sumám pri určovaní zdaniteľného zisku (daňovej straty) v budúcich obdobiach, keď účtovná hodnota aktíva alebo záväzku bude získaná späť alebo vysporiadaná, alebo
- odpočítateľné dočasné rozdiely, sú to také dočasné rozdiely, ktoré budú viesť k sumám, ktoré sú odpočítateľné pri určovaní zdaniteľného zisku (daňovej straty) v budúcich obdobiach, keď účtovná hodnota aktíva alebo záväzku bude získaná späť alebo vysporiadaná.

Pre vykázanie aktíva je podstatná jeho účtovná hodnota sa uhradí formou ekonomických úžitkov, ktoré Spoločnosť budú plynúť v budúcich obdobiach. Ak aktíva prevyšujú daňový základ, hodnota zdaniteľných ekonomických úžitkov bude prevyšovať sumu, ktorá sa uzná za odpočítateľnú na daňové účely. Tento rozdiel je zdaniteľným dočasným rozdielom a povinnosť zaplatiť výslednú daň z príjmov v budúcich obdobiach je odloženým daňovým záväzkom. Keď Spoločnosť získa späť účtovnú hodnotu aktíva, zdaniteľný dočasný rozdiel sa zruší a účtovná jednotka bude mať zdaniteľný zisk. V dôsledku toho je pravdepodobné, že ekonomické úžitky sa odčerpajú zo Spoločnosti formou platieb daní.

Niektoré dočasné rozdiely vznikajú vtedy, keď sú výnosy alebo náklady zahrnuté do účtovného zisku v jednom období, ale zahrnuté do zdaniteľného zisku v inom období. Takéto dočasné rozdiely sa často označujú ako časové rozdiely. Ďalej sú uvedené príklady dočasných rozdielov tohto druhu, ktoré sú zdaniteľnými dočasnými rozdielmi, a preto spôsobujú vznik odložených daňových záväzkov:

- odpisy používané pri určovaní zdaniteľného zisku (daňovej straty) sa môžu líšiť od tých, ktoré sa používajú pri určovaní účtovného zisku. Dočasný rozdiel je rozdiel medzi účtovnou hodnotou majetku a jeho daňovým základom, ktorý sa rovná pôvodnej obstarávacej cene majetku zníženej o všetky odpočítateľné položky vzhľadom na toto aktívum uznané daňovými orgánmi pri určovaní zdaniteľného zisku za bežné obdobie a predchádzajúce obdobia. Zdaniteľný dočasný rozdiel vzniká a vyvoláva vznik odloženého daňového záväzku, keď daňové odpisy sú zrýchlené (ak sú daňové odpisy pomalšie ako účtovné, vzniká odpočítateľný dočasný rozdiel a spôsobí vznik odloženej daňovej pohľadávky).

Náklady, výnosy a ich časové rozlišovanie

Náklady a výnosy sa účtujú vždy do obdobia, s ktorým časovo a vecne súvisia. Opravy významných chýb minulých účtovných období sa účtujú na účet nerozdelený zisk z minulých rokov alebo nerozdelená strata z minulých rokov.

Kritériom pre účtovanie účtovných prípadov časového rozlíšenia je skutočnosť, že je známy ich vecný obsah, výška a obdobie, ktorého sa týkajú. Účtovná jednotka sleduje časové rozlíšenie nákladov a výnosov na mesačnej báze.

Majetok klientov

Majetok klientov a záväzky za klientmi zverený majetok sa účtuje majetok klientov, ktorý klienti zverili obchodníkovi s cennými papiermi v rámci poskytovania investičných služieb, alebo ktorý obchodník s cennými papiermi získal v rámci poskytnutia investičnej služby pre klientov a záväzky na vrátenie tohto majetku.

Majetok v portfóliu odovzdanom na riadenie sa oceňuje reálnou hodnotou vždy k poslednému dňu v mesiaci.

Podsúvahová evidencia

Účtovná jednotka účtuje na podsúvahových účtoch:

- Pohľadávky a záväzky zo záložných práv, zabezpečovacích prevodov práv a iných zabezpečení - majetok prijatý ako zabezpečenie a majetok poskytnutý ako zabezpečenie a záväzky zo všetkých druhov vecných zabezpečení. Zabezpečovacie predmety sa účtujú ocenené reálnou hodnotou,
- majetok klientov a záväzky za klientmi zverený majetok - hodnoty prevzaté do úschovy, správy, na uloženie, s ktorými sa nakladá v rámci portfólia prevzatého na riadenie, hodnoty zverené na účel obstaranie kúpy alebo predaja cenného papiera pre klienta, účtuje sa tu o prínosoch pre klienta z poskytovanej investičnej služby (napríklad inkaso dividendy zo spravovanej akcie) a hodnotách obstaraných pre klienta, účtuje sa tu zúčtovanie s trhom obchodov vykonávaných na účet klienta,
- odpísané pohľadávky.

Nové štandardy a interpretácie, ktoré ešte nie sú účinné a neboli aplikované

Nasledujúce nové vydané štandardy, dodatky k štandardom a interpretácie, ktoré zatiaľ nie sú účinné pre účtovné obdobie končiacie sa k 31.12.2011 a mohli byť použité pri príprave tejto účtovnej závierky:

- Dodatky k IFRS 7 Zverejnenie - prevody finančných aktív (Účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce po 1. júli 2011; prospektívne použitie. Predčasná aplikácia je povolená.)

Dodatky definujú "pokračujúcu angažovanosť" na účely uplatňovania požiadaviek na zverejňovanie.

- pochopiť vzťah medzi prevedenými finančnými aktívami, ktoré nie sú vykazované v celom rozsahu a súvisiacich záväzkov; a
- vyhodnotiť povahu a riziká spojené s pokračujúcou angažovanosťou účtovnej jednotky pri vykazovaní finančných aktív.

Dodatky definujú "pokračujúcu angažovanosť" na účely uplatňovania požiadaviek na zverejňovanie.

Spoločnosť neočakáva, že dodatok IFRS 7 bude mať významný vplyv na účtovnú závierku, z dôvodu povahy operácií Spoločnosti a druhov finančných aktív, ktoré drží.

3. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov

Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Peniaze v pokladnici	6 816	6 863
Bežné účty v bankách (so splatnosťou do 3 mesiacov)	362 313	555 659
Spolu	369 129	562 522

Ako peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov sú vykázané peniaze v pokladnici, ceniny a účty v bankách so zmluvnou dobou splatnosti do 3 mesiacov, ktoré obchodník s cennými papiermi používa na riadenie peňažného toku.

Pohľadávky voči bankám	31.12.2011	31.12.2010
Nadlimitný termínovaný vklad 2284-70716901 PB	0	300 000
Nadlimitný termínovaný vklad 2284-70513901 PB	0	200 000
Spolu	0	500 000

Spoločnosť mala k 31.12.2010 nasledovné termínované vklady:

- nadlimitný termínovaný vklad s číslom účtu 2284-70716901 v Privatbanke s dobou viazanosti od 13.12.2010 do 12.6.2011.
- nadlimitný termínovaný vklad s číslom účtu 2284-70513901 v Privatbanke s dobou viazanosti od 13.12.2010 do 13.3.2011.

5. Pohľadávky voči klientom

Pohľadávky voči klientom	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Pohľadávky voči klientom - Slovenská republika	3 107	3 133
Pohľadávky voči klientom - Česká republika	25 562	14 174
Pohľadávky voči klientom - Veľká Británia	16 632	1 351
Pohľadávky voči klientom - Poľsko	84	64
Spolu	45 385	18 722

Pohľadávky voči klientom sú poplatky za poskytnuté investičné služby ako napríklad riadenie portfólia klientov v prípade produktov Konto života PLUS a Lifeflex.

6. Finančné aktíva v reálnej hodnote precenené cez výkaz ziskov a strát

Cenné papiere na obchodovanie	ISIN	31.12.2011	31.12.2010
Central & Eastern Europe Real Estate Fund	MT0000076423	349 557	11 427
WIOF Emerging Europe Perform. Fund I.	LU0494361149	105 163	160 039
WSF - RELIANCE GLOBAL CLASS I.	GG00B4Q85X38	180 029	167 789
WSF - ASIAN PACIFIC CLASS I.	GG00B4LF6141	136 564	154 565
Spolu		771 313	493 820

Central & Eastern Europe Real Estate Fund

Nepriame investície do realít prostredníctvom kótovaných a nekótovaných realitných fondov, ktoré investujú hlavne do stredoeurópskych a východoeurópskych cenných papierov a cenných papierov spojených so stredoeurópskymi a východoeurópskymi nehnuteľnosťami.

WIOF Emerging Europe Performance Fund - Class I

Zameranie investície do akcií a príbuzných cenných papierov spoločností, ktoré sa nachádzajú alebo sú vystavené rastu v krajinách strednej a východnej Európy, ktoré sa pripojili do EÚ alebo sa očakáva, že sa k nej pripoja v najbližšej budúcnosti. Podfond môže investovať do opčných listov a certifikátov v ktorejkoľvek mene vydaných spoločnosťami so sídlom v strednej a východnej Európe.

WSF Reliance Global Shariah Growth Fund - USD Class I

Celosvetové investície do aktívne riadeného portfólia v súlade s tradičným islamským právom Shariah, ktoré sa môžu nachádzať v akejkoľvek právnej príslušnosti alebo v ekonomickom sektore a sú kótované na uznávanej burze cenných papierov.

WSF Asian Pacific Shariah Growth Fund - USD Class I

Investovanie do akcií na rozvinutých a rozvíjajúcich sa trhoch v ázijsko-pacifickom regióne vrátane Japonska, ktoré sú v súlade s investičnými pravidlami tradičného islamského práva Shariah.

7. Dlhodobý nehmotný majetok

Prehľad o pohybe nehmotného majetku od 1.1.2010 do 31.12.2010

Druh	Obstaravacia cena	Oprávky a oprav. polož.	Zostatková cena
Nehmotný majetok	1.1.2010	19 094	4 357
	+ prírastky	5 364	3 865
	- úbytky	-	-
	+/- presun	-	-
	31.12.2010	24 458	8 222
Softvér a ostatný nehmotný majetok	1.1.2010	19 094	4 357
	+ prírastky	5 364	3 865
	- úbytky	-	-
	+/- presun	-	-
	31.12.2010	24 458	8 222
Obstarávaný nehmotný majetok	1.1.2010	-	-
	+ prírastky	-	-
	- úbytky	-	-
	+/- presun	-	-
	31.12.2010	-	-

Prehľad o pohybe nehmotného majetku od 1.1.2011 do 31.12.2011:

Druh	Obstaravacia cena	Oprávky a oprav. polož.	Zostatková cena
Nehmotný majetok	1.1.2011	24 458	8 222
	+ prírastky	4 620	6 439
	- úbytky	-	-
	+/- presun	-	-
	31.12.2011	29 078	14 661
Softvér a ostatný nehmotný majetok	1.1.2011	24 458	8 222
	+ prírastky	4 620	6 439
	- úbytky	-	-
	+/- presun	-	-
	31.12.2011	29 078	14 661
Obstarávaný nehmotný majetok	1.1.2011	-	-
	+ prírastky	-	-
	- úbytky	-	-
	+/- presun	-	-
	31.12.2011	-	-

8. Dlhodobý hmotný majetok

Prehľad o pohybe hmotného majetku od 1.1.2010 do 31.12.2010:

Druh	Obstaravacia cena	Oprávky a oprav. polož.	Zostatková cena
Hmotný majetok	1.1.2010	268 497	204 908
	+ prírastky	7 395	38 722
	- úbytky	-	-
	+/- presun	7 472	-
	31.12.2010	283 364	243 630

Stroje, prístroje a zariadenia	1.1.2010	131 629	116 810	14 819
	+ prírastky	4 917	13 998	
	- úbytky	-	-	
	+/- presun	7 472	-	
	31.12.2010	144 018	130 808	13 210
Dopravné prostriedky	1.1.2010	79 668	57 475	22 193
	+ prírastky	-	13 892	
	- úbytky	-	-	
	+/- presun	-	-	
	31.12.2010	79 668	71 367	8 301
Inventár	1.1.2010	38 616	23 809	14 807
	+ prírastky	2 478	7 115	
	- úbytky	-	-	
	+/- presun	-	-	
	31.12.2010	41 094	30 924	10 170
Ostatný hmotný majetok	1.1.2010	18 584	6 814	11 770
	+ prírastky	-	3 717	
	- úbytky	-	-	
	+/- presun	-	-	
	31.12.2010	18 584	10 531	8 053
Obstarávaný hmotný majetok	1.1.2010	7 472	-	7 472
	+ prírastky	-	-	
	- úbytky	-	-	
	+/- presun	(7 472)	-	
	31.12.2010	-	-	-

Prehľad o pohybe hmotného majetku od 1.1.2011 do 31.12.2011:

Druh		Obstaravacia cena	Oprávky a oprav. polož.	Zostatková cena
Hmotný majetok	1.1.2011	283 364	243 630	39 734
	+ prírastky	52 891	34 372	
	- úbytky	132 602	132 602	
	+/- presun	-	-	
	31.12.2011	203 653	145 400	58 253
Stroje, prístroje a zariadenia	1.1.2011	144 018	130 808	13 210
	+ prírastky	14 788	10 373	
	- úbytky	96 167	96 167	
	+/- presun	-	-	
	31.12.2011	62 639	45 014	17 625
Dopravné prostriedky	1.1.2011	79 668	71 367	8 301
	+ prírastky	36 339	13 600	
	- úbytky	34 637	34 637	
	+/- presun	-	-	
	31.12.2011	81 370	50 330	31 040

Inventár	1.1.2011	41 094	30 924	10 170
	+ prírastky	-	6 593	
	- úbytky	1 798	1 798	
	+/- presun	-	-	
	31.12.2011	39 296	35 719	3 577
Ostatný hmotný majetok	1.1.2011	18 584	10 531	8 053
	+ prírastky	1 764	3 806	
	- úbytky	-	-	
	+/- presun	-	-	
	31.12.2011	20 348	14 337	6 011
Obstarávaný hmotný majetok	1.1.2011	-	-	-
	+ prírastky	-	-	
	- úbytky	-	-	
	+/- presun	-	-	
	31.12.2011	-	-	-

Na žiaden nehmotný ani hmotný majetok nebola tvorená opravná položka.

Spoločnosť má v nájme (finančný prenájom, zmluvy boli uzatvorené po 1.1.2004) 2 osobné autá v obstarávacej cene 36 339 EUR (zostatková cena k 31.12.2011 je 31 040 EUR).

Spoločnosť má poistené hnutelné veci v poisťovni Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s. na poistnú sumu 132 776 EUR a osobitne sú poistené veci vo finančnom prenájme.

9. Poskytnuté pôžičky

Poskytnuté pôžičky	31.12.2011	31.12.2010
Poskytnuté pôžičky	150 000	-
Úroky z poskytnutých pôžičiek	1 623	-
Spolu poskytnuté pôžičky	151 623	-

Spoločnosť poskytla jednu pôžičku so splatnosťou do jedného roka.

Poskytnuté pôžičky						
v lehote splatnosti	po lehote splatnosti					Spolu
	do 30 dní	od 31 - 90 dní	od 91 - 180 dní	od 181 - 360 dní	nad 360 dní	
151 623	-	-	-	-	-	151 623

10. Daňové pohľadávky

Daňové pohľadávky	31.12.2011	31.12.2010
Daň z príjmu (zaplatené preddavky)	52 367	-
Daňové pohľadávky celkom	52 367	-

Spoločnosti vznikol za rok 2011 daňový preplatok po zúčtovaní dane z príjmu za rok 2011 so zaplatenými preddavkami.

11. Odložená daňová pohľadávka

Pri výpočte odloženej dane bola použitá sadzba dane platná pre rok 2011 vo výške 19%.

Výpočet odloženej daňovej pohľadávky je uvedený v nasledujúcom prehľade:

Odložená daň	31.12.2011	31.12.2010
Dočasné rozdiely medzi účtovnou hodnotou majetku a účtovnou hodnotou záväzkov a ich daňovou základňou		
– odpočítateľné (dlhodobý hmotný majetok)	7 555	6 606
– odpočítateľné (rezerva na bonusy klientom)	52 314	-
Dočasné rozdiely spolu	59 869	6 606
Sadzba dane z príjmov (v %)	19%	19%
Odložená daňová pohľadávka	11 375	1 255

Bonusy klientov

Klientom produktu LIFEFLEX vzniká po splnení určitých zmluvných podmienok nárok na bonus po splnení dohodnutej doby sporenia. Spoločnosť vytvára rezervu na tieto bonusy v plnej výške, zníženú o diskont.

Zmena odloženej daňovej pohľadávky je uvedená v nasledujúcom prehľade:

Zmena odloženej daňovej pohľadávky	v celých eurách
Stav k 31.12.2011	11 375
Stav k 31.12.2010	1 255
Zmena	10 120

12. Ostatné aktíva

Ostatné aktíva	31.12.2011	31.12.2010
Rôzni dlžníci	739 391	831 114
Náklady budúcich období	31 239	6 311
Poskytnuté preddavky dlhodobé	21 770	20 978
Poskytnuté preddavky krátkodobé	126	27 776
Príjmy budúcich období	1 137	1 032
Zásoby	179	102
Ostatné aktíva pred opravnými položkami	793 842	887 313
Zníženie hodnoty majetku (opravné položky)	16 859	-
Ostatné aktíva celkom	776 983	887 313

Rôzni dlžníci, tu Spoločnosť eviduje krátkodobé pohľadávky z obchodného styku, sprostredkovania investičných služieb a iných služieb.

Veková štruktúra rôznych dlžníkov k 31.12.2011 je uvedená v nasledujúcom prehľade:

Rôzni dlžníci						
v lehote splatnosti	po lehote splatnosti					
	do 30 dní	od 31 - 90 dní	od 91 - 180 dní	od 181 - 360 dní	nad 360 dní	Spolu
236 600	117 644	166 428	14 634	119 788	84 297	739 391

Informácia o nákladoch budúcich období je uvedená v nasledujúcej tabuľke:

Náklady budúcich období	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Náklady budúcich období - prenájom priestorov	29 002	-
Poistné	596	4 115
Softwarové aktualizácie	136	1 014
Ostatné	1 505	1 182
Spolu	31 239	6 311

Poskytnuté preddavky dlhodobé vyplývajú zo zaplateného dlhodobého preddavku za prenájom nehnuteľnosti.

Na vyššie uvedené pohľadávky nebolo prijaté žiadne zabezpečenie.

Spoločnosť nemá úroky z aktív po splatnosti.

Tvorba opravných položiek

Počas roka ktorý sa skončil 31.12.2011 Spoločnosť vytvorila opravné položky v sume 16 859 EUR (2010: 0 EUR) Opravná položka bola vytvorená k pohládkam voči rôznym dlžníkom.

13. Rezervy

Rezervy	k 31. 12. 2010	Tvorba	Použitie	Zrušenie	k 31.12.2011
Rezerva na bonusy klientom	-	52 314	-	-	52 314
Mzdy za dovolenku vrátane sociálneho zabezpečenia	19 250	21 569	17 239	2 011	21 569
Spolu	19 250	73 883	17 239	2 011	73 883

Rezerva sa tvorí v prospech účtu toho druhu záväzku, ktorého je odhadom a súvzťažne na ťarchu účtu nákladov, na ktorý by sa súvzťažne účtoval záväzok, ktorého je rezerva odhadom. Klientom produktu LIFE FLEX vzniká po splnení určitých zmluvných podmienok a dohodnutej doby sporenia nárok na bonus. Spoločnosť vytvára rezervu na tieto bonusy v plnej výške, znížený o diskont.

14. Ostatné záväzky

Ostatné záväzky	31.12.2011	31.12.2010
Rôzni veritelia	144 807	180 001
Záväzky voči klientom	3 650	-
Záväzky z lízingu	34 152	11 310
Záväzky voči zamestnancom	31 426	30 168
Záväzky voči Sociálnej poisťovni a zdravotným poisťovniam	18 234	17 852

Výdavky budúcich období	18 052	2 497
Sociálny fond	5 309	4 274
Audit	9 000	7 200
Daňová povinnosť z dane z pridanej hodnoty	16 393	16 391
Daň zo závislej činnosti	6 077	5 259
Ostatné dane a poplatky	26	577
Ostatné	270	336
Spolu ostatné záväzky	287 396	275 865

Rôzni veritelia, tu Spoločnosť eviduje krátkodobé záväzky z obchodných vzťahov, poplatkov a provízií.

Všetky ostatné záväzky sú v lehote splatnosti.

Tvorba a čerpanie sociálneho fondu v priebehu účtovného obdobia sú znázornené v nasledujúcom prehľade:

Sociálny fond	31.12.2011	31.12.2010
Stav k 1. januáru	4 274	3 643
Tvorba na ťarchu nákladov	2 930	2 474
Čerpanie	(1 895)	(1 843)
Stav	5 309	4 274

Časť sociálneho fondu sa podľa zákona o sociálnom fonde tvorí povinne na ťarchu nákladov a časť sa môže vytvárať zo zisku. Sociálny fond sa podľa zákona o sociálnom fonde čerpá vo forme príspevku na stravné lístky vo výške 10 % z nominálnej hodnoty stravného lístka.

15. Daňové záväzky

Daňové záväzky	31.12.2011	31.12.2010
Daň z príjmu	-	130 237
Daňové záväzky celkom	-	130 237

16. Výkaz o majetku klientov

V rámci majetku klientov a záväzkov voči klientom zo zvereného majetku sa účtuje majetok klientov, ktorý klienti zverili obchodníkovi s cennými papiermi v rámci poskytovania investičných služieb, alebo ktorý obchodník s cennými papiermi získal v rámci poskytnutia investičnej služby pre klientov a záväzky na vrátenie tohto majetku. Spoločnosť tento majetok eviduje v podsúvahovej evidencii.

Položka	31.12.2011	31.12.2010
Majetok klientov		
Peňažné prostriedky klientov	255 218	290 521
Cenné papiere klientov	5 152 846	2 008 091
Pohľadávky klientov voči trhu	95 730	264 612
Majetok klientov spolu	5 503 794	2 563 224
Záväzky voči klientom zo zvereného majetku		
Záväzky z peňažných prostriedkov klientov	255 218	290 521
Záväzky z cenných papierov klientov (riadenie portfólia)	4 699 898	1 930 333
Záväzky z cenných papierov klientov (držiteľská správa)	548 678	342 370
Záväzky voči klientom zo zvereného majetku spolu	5 503 794	2 563 224

17. Čisté výnosy z poplatkov a provízií

	31.12.2011	31.12.2010
Výnosy z poplatkov a provízií	2 782 910	1 899 403
Sprostredkovanie finančných služieb	1 202 630	700 138
Riadenie portfólia	302 248	117 832
Iné finančné služby	1 278 032	1 081 433
Naklady na poplatky a provízie	(1 404 187)	(963 999)
Provízie za sprostredkovanie finančných služieb	(1 318 170)	(947 537)
Bonusy pre klientov	(56 076)	-
Ostatné	(29 941)	(16 462)
Čisté výnosy z poplatkov a provízií	1 378 723	935 404

Výnosy z odplát a provízií podľa typov služieb a podľa hlavných teritórií sú uvedené v nasledujúcom prehľade:

Obdobie	31.12.2011				31.12.2010			
Typ služby	Sprostredkovanie finančných služieb	Riadenie portfólia	Iné finančné služby	Spolu	Sprostredkovanie finančných služieb	Riadenie portfólia	Iné finančné služby	Spolu
Slovenská republika	3 521	40 480	-	44 001	5 741	26 262	-	32 003
Luxembursko	766 113	-	1 278 032	2 044 145	651 480	-	1 081 432	1 732 912
Česká republika	-	180 164	-	180 164	-	75 204	-	75 204
Veľká Británia	337 104	80 781	-	417 885	-	15 708	-	15 708
Guernsey	95 892	-	-	95 892	42 918	-	-	42 918
Poľsko	-	823	-	823	-	658	-	658
Spolu	1 202 630	302 248	1 278 032	2 782 910	700 139	117 832	1 081 432	1 899 403

18. Čisté výnosové úroky

	31.12.2011	31.12.2010
Výnosy z úrokov a podobné výnosy	11 353	41 691
Úroky z bankových účtov a vkladov	9 730	3 212
Úroky z dlhových finančných nástrojov	-	38 479
Úroky z pôžičky	1 623	-
Naklady na úroky a podobné náklady	(2 451)	(2 650)
Debetné úroky z bankových účtov	(25)	(69)
Úroky z finančného prenájmu	(2 426)	(2 581)
Čisté výnosové úroky	8 902	39 041

19. Čistá (strata)/zisk z finančních nástrojů v reálné hodnotě precenených cez výkaz ziskov a strát

	Zisk 31.12.2011	Strata 31.12.2011	Čistá strata 31.12.2011	Zisk 31.12.2010	Strata 31.12.2010	Čistá strata 31.12.2010
Čistý zisk (strata) z finančních nástrojů v reálné hodnotě precenených cez výkaz ziskov a strát	332 256	403 141	(70 885)	66 909	31 538	35 371
Spolu	332 256	403 141	(70 885)	66 909	31 538	35 371

20. Čistá (strata)/zisk z operací s devízami a s majetkem a závazky oceněnými cizí měnou

	Zisk 31.12.2011	Strata 31.12.2011	Čistá strata k 31.12.2011	Zisk 31.12.2010	Strata 31.12.2010	Čistá strata 31.12.2010
Čistá strata z operací s devízami a s majetkem a závazky oceněnými cizí měnou	145 023	177 984	(32 961)	44 546	60 511	(15 965)
Spolu	145 023	177 984	(32 961)	44 546	60 511	(15 965)

21. Administrativní náklady

	31.12.2011	31.12.2010
Mzdové náklady	(721 423)	(621 745)
Mzdové náklady	(537 890)	(451 408)
Náklady na sociální zabezpečení	(163 517)	(150 767)
Ostatné sociální náklady	(20 016)	(19 570)
Odpis dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	(40 811)	(42 587)
Dlhodobý hmotný majetek	(34 372)	(38 722)
Dlhodobý nehmotný majetek	(6 439)	(3 865)
Ostatné administrativní náklady	(657 865)	(389 245)
Spotřeba materiálu	(25 333)	(18 132)
Spotřeba automobilů (PHM, materiál na vozidla)	(22 652)	(9 336)
Reprezentační náklady	(40 514)	(28 342)
Poštovní a kurierské služby	(76 808)	(19 219)
Telefony a internet	(32 834)	(34 249)
Pronájem prostorů	(120 204)	(110 590)
Prekladatelské služby	(9 523)	(20 160)
Počítačové a servisní služby	(51 989)	(44 367)
Školení	(24 059)	(25 546)
Dane a poplatky (okrem daní z příjmů)	(2 805)	(1 483)
Marketingové činnosti	(59 125)	(3 886)
Právní poradenství	(77 018)	(7 968)
Softwarové služby	(8 031)	(15 964)
Personální agentury	(23 700)	

Audit	(15 189)	(12 152)
Iné administratívne náklady	(68 081)	(37 851)
Spolu	(1 420 099)	(1 053 577)

22. Ostatné prevádzkové náklady/výnosy

	31.12.2011	31.12.2010
Ostatné prevádzkové náklady	(154 963)	(85 471)
Neuplatnená DPH (koeficient)	(106 941)	(50 044)
Poistné	(8 457)	(8 839)
Iné	(39 565)	(26 588)
Ostatné prevádzkové výnosy	623 125	837 430
Prevádzkové výnosy	610 261	821 555
Výnosy z predaja majetku	10 000	138
Výnosy zo zrušenia zníženia hodnoty majetku	-	15 737
Iné	2 864	-

Ostatné prevádzkové výnosy zahŕňajú výnosy z produktu Konto života, výnosy zo spracovania údajov WIOF a WPP, WSP fondov, výnosy z predaja majetku a iné prevádzkové výnosy.

23. Daň z príjmov

Daň z príjmov	Daňový základ 2011	Daň 19% 2011	Daňový základ 2010	Daň 19% 2010
Zisk pred zdanením	314 983	59 847	692 233	131 524
Odpočítateľné položky	4 662	-886	338	(64)
Pripočítateľné položky	109 610	20 826	45 839	8 709
Umorovanie daňovej straty	-	-	49 431	(9 392)
		79 787		130 778
Odložená daň		(10 120)		9 033
Daň z príjmov celkom		69 667		139 811
Efektívna daňová sadzba	22,12%		20,20%	

24. Informácie o príjmoch a výhodách členov štatutárnych orgánov, dozorných orgánov a iných orgánov účtovnej jednotky

Členovia štatutárnych a dozorných orgánov Spoločnosti nemajú za ich činnosť v štatutárnych a dozorných orgánoch žiadne príjmy. Všetky príjmy členov štatutárnych a dozorných orgánov vyplývajú len z pracovno-právnych vzťahov. A tie sú nasledovné:

(v celých eurách)	31.12.2011	31.12.2010
Hrubé príjmy členov štatutárnych a dozorných orgánov z pracovno-právnych vzťahov		
Predstavenstvo	45 730	37 585
Dozorná rada	44 715	44 715
Spolu	90 445	44 715

25. Transakcie so spriaznenými osobami

Materskou spoločnosťou a jediným akcionárom Spoločnosti je SFM Group International S.A. Sídlo spoločnosti je 10 rue Mambra, L-8246 Mamer, Luxemburg.

a) Akcionár

Prehľad zostatkov voči akcionárovi vo výkaze o finančnej situácii

(v celých eurách)	31.12.2011	31.12.2010
Aktíva		
Poskytnuté pôžičky	151 623	-
Ostatné aktíva	139 656	130 114
Spolu	291 279	130 114

Spoločnosť vytvorila v priebehu roka opravnú položku k pohľadávkam voči SFM Group International SA v celkovej hodnote 14 325 Eur.

Spoločnosť uskutočnila v priebehu účtovného obdobia nasledujúce transakcie s akcionárom:

(v celých eurách)	31.12.2011	31.12.2010
Výnosy z úrokov a podobné výnosy	1 623	-
Výnosy z poplatkov a provízií	57 254	84 831
Spolu	58 877	84 831

b) Ostatné spriaznené osoby

Prehľad zostatkov voči ostatným spriazneným osobám vo výkaze o finančnej situácii

(v celých eurách)	31.12.2011	31.12.2010
Aktíva		
Finančné aktíva v reálnej hodnote precenené cez výkaz ziskov a strát	421 756	482 393
Ostatné aktíva	548 085	680 389
Spolu	969 841	1 162 782
Závazky		
Ostatné záväzky	18 134	31 459
Spolu	18 134	31 459

Spoločnosť uskutočnila v priebehu účtovného obdobia nasledujúce transakcie s ostatnými spriaznenými osobami:

(v celých eurách)	31.12.2011	31.12.2010
Výnosy z poplatkov a provízií	2 082 784	1 690 999
Náklady na poplatky a provízie	(61 873)	(61 917)
Ostatné prevádzkové výnosy/(náklady)	391 575	614 075
Spolu	2 412 486	2 243 157

Spoločnosť vytvorila v priebehu roka opravnú položku k pohľadávkam voči ostatným spriazneným osobám vo výške 2 535 Eur.

26. Reálne hodnoty a vykazovanie v účtovníctve

Reálna hodnota majetku je peňažná čiastka, za ktorú môžem určitý druh majetku vymeniť alebo za ktorú zaplatím záväzok voči druhej strane za obvyklú cenu.

Odhadované reálne hodnoty finančného majetku a záväzkov k 31.12.2011 a k 31.10.2010 zodpovedajú ich účtovným hodnotám.

27. Priemerný počet zamestnancov

Priemerný počet zamestnancov	31.12.2011	31.12.2010
Priemerný počet zamestnancov:	25	26
z toho vedúci zamestnanci	6	6

28. Informácie o udalostiach, ktoré nastali medzi dňom, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka a dňom zostavenia účtovnej závierky

Po 31.12.2011 nenastali žiadne skutočnosti, ktoré majú významný vplyv na verné zobrazenie skutočností, ktoré sú predmetom účtovníctva.

29. Rozdelenie zisku za rok 2010

Rozdelenie zisku	
Rezervný fond	55 242
Dividendy	450 000
Nerozdelený zisk minulých rokov	47 180
Zisk za účtovného obdobia 2010	552 422

30. Návrh na rozdelenie zisku za rok 2011

Návrh na rozdelenie zisku za rok 2011	
Rezervný fond	24 644
Dividendy	220 672
Nerozdelený zisk minulých rokov	-
Zisk za účtovného obdobia 2011	245 316

31. Zisk/strata na akciu

Výpočet zisku na akciu je uvedený v nasledujúcom prehľade:

Zisk na akciu	31.12.2011	31.12.2010
Zisk za vykazované obdobie	245 316	552 422
Vážený priemer akcií počas roka	4 500	4 500
Zisk na akciu	55	123

32. Riadenie rizík v Spoločnosti

Vykonávanie obchodných činností si vyžaduje aj kontrolované podstupovať riziko s tým spojené. Z tohto aspektu musí byť Spoločnosť schopná účinne riadiť riziká, ako aj mať k dispozícii primeraný vlastný kapitál na ich krytie.

Systém riadenie rizík v Spoločnosti je realizovaný z súlade so zákonom č. 566/2001 Z.z. o cenných papieroch a investičných službách a ostatnými všeobecne záväznými právnymi predpismi upravujúcimi riziká a systém riadenia rizík.

Účelom systému riadenie rizík je zabezpečiť prechádzanie možným vlastným stratám z podnikateľských rizík ich včasnou identifikáciou, sledovaním, meraním a zmiernením jednotlivých rizík. Tento systém slúži ďalej ako základ pre informovanie orgánov Spoločnosti a NBS o aktuálnej rizikovej situácii.

Hlavným cieľom riadenie rizík je predchádzať vlastným stratám z rizík a prispieť tým k zabezpečeniu dosiahnutia dlhodobých podnikových cieľov Spoločnosti, hlavne k zabezpečeniu ziskovosti a konkurencieschopnosti.

Spoločnosť je povinná dodržiavať regulačné požiadavky NBS. Patria medzi ne limity a obmedzenia týkajúce sa primeranosti vlastných zdrojov a majetkovej angažovanosti. Tieto požiadavky sa uplatňujú na všetkých obchodníkoch s cennými papiermi na Slovensku a ich dodržiavanie je určené na základe hlásení, ktoré Spoločnosť predkladá podľa zákonných predpisov.

Spoločnosť vymedzuje a identifikuje riziká v oblasti:

- kreditného rizika,
- trhového rizika,
- operačného rizika,
- rizika likvidity.

Spoločnosť postupuje pri výpočte rizík v súlade s Opatrením NBS z 13.3.2007 č. 4/2007 (ďalej len „opatrenie“).

Stratégia riadenia rizík

Je súbor dokumentov schvaľovaný a prehodnocovaný predstavenstvom Spoločnosti, ktorý obsahuje hlavné ciele a zásady používané Spoločnosťou pri riadení rizík. Stratégia riadenia kreditného rizika Spoločnosti:

- ciele Spoločnosti v oblasti riadenia kreditného rizika,
- akceptovateľnú mieru kreditného rizika,
- akceptovateľnú mieru rizika voči jednému klientovi, hospodársky spojenej skupine klientov, hospodárskym odvetviam, zemepisným oblastiam a štátom,
- druhy obchodov a činností, ktorými sa Spoločnosť vystavuje kreditnému riziku,
- metódy pre meranie, sledovanie a zmiernenie kreditného rizika,
- typy limitov, ktoré bude Spoločnosť používať pre riadenie kreditného rizika,
- rozdelenie zodpovednosti pri riadení kreditného rizika.

Stratégia riadenia trhového rizika Spoločnosti je:

- ciele v oblasti riadenie trhového rizika,
- akceptovateľnú mieru trhového rizika,
- druhy obchodov a činností, ktorými sa Spoločnosť vystavuje trhovému riziku,
- metódy pre meranie, sledovanie a zmiernenie trhového rizika,
- typy limitov, ktorú bude Spoločnosť používať pre riadenie trhového rizika,
- rozdelenie zodpovednosti pri riadení trhového rizika,
- zásady pre zaradovanie pozícií do obchodnej knihy.

Stratégia riadenia operačného rizika Spoločnosti je:

- ciele Spoločnosti v oblasti riadenia operačného rizika,
- základy pre určovanie a zatriedňovanie udalostí operačného rizika v súlade s definíciou operačného rizika,
- vymedzenie významných zdrojov operačného rizika, ktorým je Spoločnosť vystavená,
- metódy identifikácie, odhadu, sledovania a zmierovania operačného rizika,
- rozdelenie zodpovednosti pre riadenie operačného rizika.

Kreditné riziko

Riadenie kreditného rizika

Cieľom Spoločnosti je vytvorenie primeraného systému uzatvárania obchodov na účely riadenia kreditného rizika zahŕňa pre obchodovanie s finančnými nástrojmi peňažného trhu a finančnými nástrojmi kapitálového trhu, pri ktorých vzniká kreditné riziko najmä:

- vymedzenie druhov finančných nástrojov, s ktorých je možné obchodovať,
- zavedenie pravidiel pre uzatváranie obchodných podmienok, za akých môžu tieto osoby povoliť výnimku z obmedzení a prípadov, kedy môže zamestnanec žiadať takúto výnimku,
- požiadavku na vyhotovenie písomného alebo zvukového záznamu z dojednávania a uzatvorenia každého obchodu, požiadavku na uloženie záznamov uvedených v písm. c) mimo organizačného útvaru, ktorý uzatvára obchody tak, aby sa zabránilo neoprávnenej manipulácii najmenej na dobu, kým nezaniknú záväzky a pohľadávky Spoločnosti z obchodov, ktoré sú zaznamenané.

Na účely riadenia kreditného rizika, vnútorné predpisy v súlade so schválenou stratégiou riadenia kreditného rizika obsahujú aj:

- kompetencie pre uzatváranie a schvaľovanie jednotlivých druhov obchodov, pri ktorých vzniká kreditné riziko, pre schvaľovanie limitov, pre povoľovanie výnimiek zo schválených limitov a postup pri prekročení limitov,
- spôsob spolupráce a popis informačných tokov medzi útvarmi, ktoré vykonávajú obchodné činnosti, činnosti spojené s vysporiadaním obchodov a činnosti spojené s riadením kreditného rizika,
- postup pre vykonávanie správy obchodov, pri ktorých vzniká kreditné riziko a pravidlá pre tvorbu zdrojov krytia identifikovaného rizika,
- postup pre vymáhanie nesplácaných pohľadávok,
- postup pre oceňovanie zabezpečenia,
- požiadavky na pravidelné a podrobné informácie o kreditnom riziku pre štatutárny orgán a pre ostatných zodpovedných zamestnancov,
- kontrolné činnosti pri uzatváraní obchodov a vykonávaní činností.

Systém merania kreditného rizika zavedený v Spoločnosti má zodpovedať rozsahu a zložitosti činností Spoločnosti, a má najmä:

- zabezpečovať meranie kreditného rizika vo všetkých obchodoch a činnostiach, v ktorých bolo kreditné riziko identifikované,
- zaznamenávať všetky uzatvorené obchody správne a včas,
- umožňovať zachytávanie všetkých významných zdrojov kreditného rizika v aktívach a pasívach Spoločnosti,
- vyhodnocovať dopad zmien rizikových faktorov na náklady a výnosy Spoločnosti,
- umožňovať meranie kreditného rizika zvolenou metódou v súlade so stratégiou Spoločnosti,
- umožňovať meranie kreditného rizika v jednotlivých obchodoch, skupinách hospodársky spojených osôb, v jednotlivých portfóliách, hospodárskych odvetviach, zemepisných oblastiach a štátoch a menách.

Pri výbere metódy merania kreditného rizika sa zohľadňuje najmä:

- druh obchodu a podmienky obchodu,
- objem obchodu až do jeho splatenia,
- ekonomická situácia zmluvnej strany až do splatenia obchodu.

Na účely sledovania kreditného rizika sa Spoločnosť zabezpečí najmä:

- určenie limitov a sledovanie pozícií,
- súladi interných limitov Spoločnosti so všetkými limitmi a obmedzeniami obozretného podnikania,
- vytvorenie systému priebežnej kontroly dodržiavania určených limitov,
- určenie pravidiel a postupov pre prípad prekročenia limitov a pre povolenie výnimiek z určených limitov,
- informovanie kompetentných útvarov o prekročení limitov,
- sledovanie vývoja celkového zloženia a kvality portfólií primerane rozsahu a zložitosti činností.

Spoločnosť pre účely výpočtu kreditného rizika pristupuje štandardizovaným prístupom to znamená, že priradzuje rizikové váhy na danú zmluvnú stranu v súlade s opatrením. Riziková váha závisí od pohľadu ratingových agentúr (ECAI) na danú zmluvnú stranu.

Stupeň kreditnej kvality	1	2	3	4	5	6
Riziková váha	20%	50%	100%	100%	150%	150%

Na účely výpočtu hodnoty rizikovo vážených expozícií štandardizovaným prístupom pre kreditné riziko sa v Spoločnosti priradzuje a určujú rizikové váhy expozíciám voči právnickým osobám. Expozície voči právnickým osobám podnikateľom, pre ktoré je k dispozícii rating uznanej ratingovej agentúry, sa priradzuje riziková váha podľa priloženej tabuľky v súlade so zaradením ratingu uznaných ratingových agentúr do šiestich stupňov stupnice kreditnej kvality.

Prehľad hodnôt expozícií je uvedený v nasledujúcej tabuľke:

Prehľad hodnôt expozícií	Hodnota expozície k 31.12.2011 (v celých eurách)
Expozície voči inštitúciám	362 312 €
Expozície voči právnickým osobám	939 878 €
Ostatné expozície	103 638 €
Spolu	1 405 828 €

Prehľad expozícií podľa rizikových váh je uvedený v nasledujúcom prehľade:

Riziková váha	Hodnota expozície k 31.12.2011 (v celých eurách)
riziková váha 20%	362 312
riziková váha 100%	1 043 516
Spolu	1 405 828

Trhové riziko

Riadenie trhového rizika

Vytvorenie primeraného systému uzatvárania obchodov s finančnými nástrojmi peňažného trhu a finančnými nástrojmi kapitálového trhu, pri ktorých vzniká trhové riziko, zahŕňa najmä:

- vymedzenie druhov finančných nástrojov, s ktorými je možné obchodovať,
- zavedenie pravidiel pre uzatváranie obchodov,
- požiadavku na vyhotovenie písomného alebo zvukového záznamu z dojednávania a uzatvorenia každého obchodu,
- požiadavku na uloženie záznamov uvedených v písm. c) mimo organizačného útvaru, ktorý uzatvára obchody tak, aby sa zabránilo neoprávnenej manipulácii najmenej na dobu, kým nezaniknú záväzky a pohľadávky z obchodov, ktoré sú zaznamenané.

Na účely riadenia trhového rizika, vnútorné predpisy v súlade so schválenou stratégiou riadenia trhového rizika obsahujú aj:

- kompetencie pre uzatváranie a schvaľovanie obchodov, pri ktorých vzniká trhové riziko,
- pravidlá pre zaradovanie obchodov do obchodnej knihy,
- postup a kompetencie pre vysporiadavanie obchodov s finančnými nástrojmi,
- postup pre monitorovanie cien pri uzatvorení obchodu a ich porovnávanie s trhovými cenami,
- spôsob spolupráce a popis informačných tokov medzi útvarmi, ktoré vykonávajú obchodné činnosti, činnosti spojené s vysporiadávaním obchodov a činnosti spojené s riadením trhového rizika,
- požiadavky na pravidelné a podrobné informácie o trhovom riziku pre štatutárny orgán a pre zodpovedných zamestnancov,
- kontrolné činnosti pri uzatváraní obchodov a vykonávaní činností.

Systém merania trhového rizika zavedený v Spoločnosti má zodpovedať rozsahu a zložitosti činností Spoločnosti, a má najmä:

- zabezpečovať meranie trhového rizika vo všetkých obchodoch a činnostiach, v ktorých bolo toto riziko identifikované,
- zaznamenávať všetky uzatvorené obchody správne a včas,
- umožňovať zachytávanie všetkých významných zdrojov trhového rizika v aktívach a pasívach Spoločnosti,
- vyhodnocovať dopad zmien rizikových faktorov na náklady a výnosy Spoločnosti,
- umožňovať meranie trhového rizika zvolenou metódou v súlade so stratégiou Spoločnosti,
- umožňovať meranie trhového rizika v jednotlivých obchodoch, skupinách hospodársky spojených osôb, v jednotlivých portfóliách, hospodárskych odvetviach, zemepisných oblastiach a štátoch a menách,
- umožňovať správne ocenenie pozícií,
- umožňovať meranie úrokového rizika v každej hlavnej mene.

Na účely sledovania trhového rizika sa v Spoločnosti zabezpečí najmä:

- určenie limitu pre mieru trhového rizika a limitu pre jednotlivé zložky trhového rizika,
 - súladi interných limitov Spoločnosti so všetkými limitmi a obmedzeniami obozretného podnikania,
 - sledovanie pozícií, ktorými sa Spoločnosť vystavuje trhovému riziku,
 - vytvorenie systému priebežnej kontroly dodržiavania určených limitov,
 - určenie pravidiel a postupov pre prípad prekročenia limitov a pre povolenie výnimiek z limitov,
 - informovanie kompetentných útvarov o miere trhového rizika a prekročení limitov.
- Spoločnosť pre účely výpočtu trhového rizika v zmysle opatrenia zvolila štandardizovaný prístup.

Trhovému riziku podliehajú pozície zaznamenané v obchodnej knihe t.j. :

- pozície vo finančných nástrojoch alebo komoditách držaných na obchodovanie na vlastný účet,
- dlhou pozíciou vo finančnom nástroji alebo komodite zaznamenanou v obchodnej knihe, počet kusov finančného nástroja alebo komodity, v súvislosti s ktorými je Spoločnosť v postavení veriteľa alebo majiteľa.

V zmysle štandardizovaného prístupu Spoločnosť prideluje koeficienty na základe opatrenia pre jednotlivé identifikované pozície v obchodnej knihe.

Požiadavky na vlastné zdroje k 31.12.2011	(v tis. EUR)
Požiadavky na vlastné zdroje	457
Výpočet štandardizovaným prístupom pre kreditné riziko	89
Výpočet z dlhodobých expozícií voči inštitúciám	6
Výpočet z krátkodobých expozícií voči inštitúciám a právnickým osobám podnikateľom	75
Výpočet z ostatných položiek	8
Výpočet zjednodušeným prístupom	302
Hodnota rizika kapitálových nástrojov	247
Hodnota devízového rizika	55
Požiadavky na vlastné zdroje krytia operačného rizika	66
Vlastné zdroje celkom k 31.12.2011	(v tis. EUR)
Základné vlastné zdroje	1 631
Základné imanie	1 494
Využitelné fondy a iné položky	137
Položky vytvárajúce hodnotu základných vlastných zdrojov	1 645
Splatené základné imanie	1 494
Rezervný fond a ostatné fondy vytvárané z rozdelenia zisku po zdanení, ktoré sú dostupné pre neobmedzené a okamžité použitie na účely pokrytia rizík alebo strát, akonáhle sa vyskytnú	67
Nerozdelený zisk minulých rokov, okrem zisku vyplývajúceho z budúcich príjmov zo sekuritizovaných aktív a umožňujúcich zníženie kreditného rizika v pozíciách v sekuritizácii	84
Položky znižujúce hodnotu základných vlastných zdrojov	14
Čistá účtovná hodnota programového vybavenia	14

Čísla za rok 2011 sú prevzaté z výkazov pre NBS.

Požiadavky na vlastné zdroje k 31.12.2010	(v tis. EUR)
Požiadavky na vlastné zdroje	356
Výpočet štandardizovaným prístupom pre kreditné riziko	132
Výpočet z dlhodobých expozícií voči inštitúciám	17
Výpočet z krátkodobých expozícií voči inštitúciám a právnickým osobám podnikateľom	112
Výpočet z ostatných položiek	3

Výpočet zjednodušeným prístupom	158
Hodnota rizika kapitálových nástrojov	158
Hodnota devízového rizika	-
Požiadavky na vlastné zdroje krytia operačného rizika	66

Vlastné zdroje celkom k 31.12.2010	(v tis. EUR)
Základné vlastné zdroje	1 525
Základné imanie	1 494
Využitelné fondy a iné položky	31
Položky vytvárajúce hodnotu základných vlastných zdrojov	1 541
Splatené základné imanie	1 494
Rezervný fond a ostatné fondy vytvárané z rozdelenia zisku po zdanení, ktoré sú dostupné pre neobmedzené a okamžité použitie na účely pokrytia rizík alebo strát, akonáhle sa vyskytnú	11
Nerozdelený zisk minulých rokov, okrem zisku vyplývajúceho z budúcich príjmov zo sekuritizovaných aktív a umožňujúcich zníženie kreditného rizika v pozíciách v sekuritizácii	36
Položky znižujúce hodnotu základných vlastných zdrojov	16
Čistá účtovná hodnota programového vybavenia	16

Spoločnosť k 31.12.2010 nevypočítala požiadavku na vlastné zdroje vyplývajúce z devízového rizika. Čísla za rok 2010 sú prevzaté z výkazov pre NBS.

Spoločnosť za sledované obdobie roku 2011 a roku 2010 spĺňala všetky požiadavky na vlastné zdroje krytia určené opatrením NBS z 13. marca 2007 o vlastných zdrojoch financovania bánk a požiadavkách na vlastné zdroje financovania bánk a o vlastných zdrojoch financovania obchodníkov s cennými papiermi a požiadavkách na vlastné zdroje financovania obchodníkov s cennými papiermi (ďalej len „Opatrenie“).

Devízové riziko

Finančné aktíva a finančné záväzky v cudzej mene mali k 31.12.2011 nasledovnú štruktúru:

Aktíva a záväzky v cudzej mene	Česká koruna	Libra šterlingov	Poľský zlotý	Americký dolár	Ostatné	EURO	Spolu
Aktíva							
"Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov"	114 990	1 863	794	1 386	211	249 885	369 129
Pohľadávky voči klientom	25 562	3 302	84	12 587	-	3 850	45 385
Finančné aktíva v reálnej hodnote precenené cez výkaz ziskov a strát	-	-	-	316 593	-	454 720	771 313
Poskytnuté pôžičky	-	-	-	-	-	151 623	151 623
Daň z príjmu	-	-	-	-	-	52 367	52 367
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	-	-	11 375	11 375
Ostatné aktíva	255 709	22 845	1 394	7 414	-	489 621	776 983
Spolu	396 261	28 010	2 272	337 980	211	1 413 441	2 178 175
Záväzky							

Rezervy	-	-	-	-	-	73 883	73 883
Ostatné záväzky	60 457	8 993	420	9 666	-	207 860	287 396
Spolu	60 457	8 993	420	9 666	-	281 743	361 279

Finančné aktíva a finančné záväzky v cudzej mene mali k 31.12.2010 nasledovnú štruktúru:

Aktíva a záväzky v cudzej mene	Česká koruna	Libra šterlingov	Poľský zlotý	Americký dolár	Ostatné	EURO	Spolu
Aktíva							
"Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov"	1 118	1 067	270	743	217	559 107	562 522
Pohľadávky voči bankám	-	-	-	-	-	500 000	500 000
Pohľadávky voči klientom	14 174	796	63	406	-	3 283	18 722
Finančné aktíva v reálnej hodnote precenené cez výkaz ziskov a strát	-	-	-	322 354	-	171 466	493 820
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	-	-	1 255	1 255
Ostatné aktíva	121 866	21 362	358	7 290	-	736 437	887 313
Spolu	137 158	23 225	691	330 793	217	1 971 548	2 463 632
Záväzky							
Rezervy	-	-	-	-	-	19 250	19 250
Daňové záväzky	-	-	-	-	-	130 237	130 237
Ostatné záväzky	132 037	-	358	674	-	142 796	275 865
Spolu	132 037	-	358	674	-	292 283	425 352

Riziko likvidity

Rozdelenie súvahového majetku a záväzkov do časových pásiem podľa zostatkovej doby splatnosti k 31. decembru 2011

Rozdelenie súhrnnej výšky expozícií v členení podľa zostatkovej doby splatnosti k 31.12.2011 (v celých eurách)						
	do 1 mesiaca	Od 1 mesiaca do 3 mesiacov	Od 3 mesiacov do 12 mesiacov	Od 1 roka do 5 rokov	Nešpecifikované	Spolu
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	369 129	-	-	-	-	369 129
Pohľadávky voči klientom	45 385	-	-	-	-	45 385
Finančné aktíva v reálnej hodnote precenené cez výkaz ziskov a strát	771 313	-	-	-	-	771 313
Dlhodobý nehmotný majetok	-	-	-	-	14 417	14 417
Dlhodobý hmotný majetok	-	-	-	-	58 253	58 253
Poskytnuté pôžičky	-	-	151 623	-	-	151 623
Daň z príjmu	-	52 367	-	-	-	52 367
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	1 435	9 940	11 375
Ostatné aktíva	722 532	32 681	-	-	21 770	776 983

Aktíva celkom	1 908 359	85 048	151 623	1 435	104 380	2 250 845
Rezervy	-	-	-	-	73 883	73 883
Ostatné záväzky	287 396	-	-	-	-	287 396
Záväzky celkom	287 396	-	-	-	73 883	361 279

Rozdelenie súvahového majetku a záväzkov do časových pásiem podľa zostatkovej doby splatnosti k 31. decembru 2010

Rozdelenie súhrnnej výšky expozícií v členení podľa zostatkovej doby splatnosti k 31.12.2010 (v celých eurách)						
	do 1 mesiaca	Od 1 mesiaca do 3 mesiacov	Od 3 mesiacov do 12 mesiacov	Od 1 roka do 5 rokov	Nešpecifikované	Spolu
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	562 522	-	-	-	-	562 522
Pohľadávky voči bankám	-	200 000	300 000	-	-	500 000
Pohľadávky voči klientom	18 722	-	-	-	-	18 722
Finančné aktíva v reálnej hodnote preceňované cez výkaz ziskov a strát	493 820	-	-	-	-	493 820
Dlhodobý nehmotný majetok	-	-	-	-	16 236	16 236
Dlhodobý hmotný majetok	-	-	-	-	39 734	39 734
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	1 255	-	1 255
Ostatné aktíva	817 677	47 866	-	-	21 770	887 313
Aktíva celkom	1 892 741	247 866	300 000	1 255	77 740	2 519 602
Rezervy	-	-	-	-	19 250	19 250
Daňový záväzok	-	130 237	-	-	-	130 237
Ostatné záväzky	275 865	-	-	-	-	275 865
Záväzky celkom	275 865	130 237	-	-	19 250	425 352

Operačné riziko

Riadenie operačného rizika

Identifikácia operačného rizika Spoločnosť zabezpečuje

- a) vo všetkých druhoch obchodov, ktoré uzatvára,
- b) vo všetkých procesoch, ktoré uplatňuje,
- c) vo všetkých informačných systémoch, ktoré používa.

Na účely riadenia operačného rizika identifikácia zahŕňa:

- a) vymedzenie udalostí operačného rizika sledovaných Spoločnosťou,
- b) zatriedenie udalostí operačného rizika do skupín určených Spoločnosťou v súlade so stratégiou Spoločnosti.

Na účely riadenia operačného rizika, vnútorné predpisy v súlade so schválenou stratégiou riadenia operačného rizika obsahujú aj:

- a) vypracovanie postupov pre identifikáciu zdrojov operačného rizika v obchodoch kľúčových činnostiach, procesoch a systémoch,
- b) členenie udalostí operačného rizika a ich zatriedenie,
- c) začlenenie sledovania a vyhodnocovania operačného rizika do každodenného výkonu činností v Spoločnosti,
- d) postup pre použitie zmierňovania operačného rizika, najmä pre udalosti operačného rizika s nízkou frekvenciou, ale možnými vysokými finančnými stratami pre Spoločnosť,
- e) vypracovanie zásad a postupu riadenia rizika spojeného s činnosťami zabezpečovanými dodávateľským spôsobom (outsourcing),

- f) vypracovanie plánov pre nepredvídané udalosti a pre zabezpečenie nepretržitej obchodnej činnosti,
- g) pravidelné testovanie a prehodnocovanie plánov pre nepredvídané udalosti tak, aby zodpovedali aktuálnej obchodnej stratégii Spoločnosti,
- h) spôsob spolupráce a výmenu informácií medzi organizačnými útvarmi, kde vzniklo operačné riziko a organizačným útvarom, ktorý vyhodnocuje operačné riziko za celú Spoločnosť.

Na účely riadenia operačného rizika sa v Spoločnosti zavedie systém odhadu operačného rizika, ktorý:

- a) zodpovedá rozsahu a zložitosti činností Spoločnosti, a ktorý najmä
- b) umožňuje pravidelné monitorovanie prípadov strát z operačného rizika,
- c) umožňuje zachytávať všetky významné zdroje operačného rizika v obchodoch a činnostiach, poskytuje včasné upozornenie o zvýšenom riziku budúcich strát na základe číselných ukazovateľov určených Spoločnosťou.

Na odhad miery operačného rizika sa môže využiť najmä:

- a) hodnotenie procesov a činností Spoločnosti voči súboru vymedzených udalostí operačného rizika sledovaných spoločnosťou,
- b) mapovanie operačného rizika,
- c) sledovanie ukazovateľov operačného rizika, napríklad počet neúspešných obchodov, miera fluktuácie zamestnancov, frekvencia a početnosť chýb,
- d) meranie operačného rizika, napríklad na základe sledovania historických strát z udalostí operačného rizika.

Na účely sledovania operačného rizika sa v Spoločnosti zabezpečuje najmä:

- a) určenie ukazovateľov pre operačné riziko na účely včasného upozornenia o zvýšenom riziku možných strát,
- b) sledovanie udalostí operačného rizika a vyhodnocovanie strát vyplývajúcich z týchto udalostí,
- c) informovanie kompetentných útvarov o miere operačného rizika podľa zvoleného systému hodnotenia operačného rizika a významných udalostiach operačného rizika.

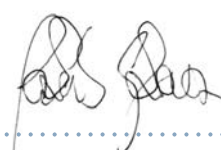
Na účely zmierňovania operačného rizika sa v Spoločnosti zabezpečuje najmä:

- a) určenie postupov pre výber prístupu Spoločnosti k identifikovanému riziku,
- b) pravidelné vyhodnocovanie prístupov Spoločnosti k identifikovanému riziku a na základe jeho výsledkov zmeny v použití jednotlivých prístupov,
- c) pravidelné informovanie zodpovedných zamestnancov o výsledkoch vyhodnocovania prístupu Spoločnosti k operačnému riziku,
- d) bezpečná, spoľahlivá a plynulá prevádzka jej informačného systému, najmä sa
 - vypracuje bezpečnostná politika informačného systému, ktorá určuje ciele v oblasti bezpečnosti informačného systému Spoločnosti, hlavné zásady a postupy na ich dosiahnutie a zabezpečí dodržiavanie tejto politiky,
 - vytvorí infraštruktúra informačnej bezpečnosti, ktorá predstavuje ciele vytvorené riadiace orgány a pracovné skupiny, ktorých úlohou je riadiť a zaisťovať efektívnu úroveň bezpečnosti informačného systému, údajov a informácií,
 - vypracuje analýza rizík informačného systému, ktorá sa pravidelne prehodnocuje,
 - zabezpečí ochrana informačného systému pred neautorizovaným prístupom a poškodením a ochrana priestorov, v ktorých sú umiestnené zariadenia na spracovanie údajov a informácií a informácie a údaje samotné,
 - zabezpečí efektívna, bezpečná, spoľahlivá a plynulá prevádzka zariadení na spracovanie,
 - zabezpečí riadenie prístupu osôb k údajom a informáciám Spoločnosti,
 - zabezpečí identifikácia a vyhodnotenie neautorizovaných aktivít v informačnom systéme Spoločnosti,
 - zabezpečí kontinuita funkčnosti a prevádzky informačného systému v prípade veľkých zlyhaní a havárií a za tým účelom sa vypracujú plány obnovy a zálohovania informačného systému.

Pre účely výpočtu operačného rizika Spoločnosť zvolila v zmysle opatrenia prístup základného indikátora.

Na základe účtovných položiek výkazu ziskov a strát sa v Spoločnosti počíta príslušný indikátor ako súčet položiek uvedených v tabuľke. Do súčtu sa zahrňa každá položka

1	Výnosy z úrokov a obdobné výnosy
2	Náklady na úroky a obdobné náklady
3	Výnosy z akcií a iných cenných papierov s premenlivým/pevným výnosom
4	Výnosy z poplatkov a provízií
5	Náklady na poplatky a provízie
6	Čistý zisk alebo čistá strata z finančných operácií
7	Ostatné výnosy z finančných činností



.....
Podpis štatutárneho orgánu



.....
Podpis osoby zodpovednej
za zostavenie účtovnej závierky



.....
Podpis osoby zodpovednej
za vedenie účtovníctva

29. 3. 2012
Dátum zostavenia účtovnej závierky

Správa nezávislého audítora

Akcionárovi, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti SFM Group, o.c.p., a. s.:

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky spoločnosti SFM Group, o.c.p., a. s. („spoločnosť“), ktorá obsahuje výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2011, výkaz komplexného výsledku, výkaz o zmenách vo vlastnom imaní a výkaz o peňažných tokoch za rok končiaci 31. decembrom 2011, ako aj poznámky obsahujúce súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich informácií.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu spoločnosti

Štatutárny orgán spoločnosti je zodpovedný za zostavenie účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Zodpovednosť audítora

Nášou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto účtovnú závierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávosti v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol vypracovať audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však na účely vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej zahŕňa zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

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

Názor

Podľa nášho názoru účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie spoločnosti k 31. decembru 2011, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok končiaci 31. decembrom 2011 v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

Iné skutočnosti

Spoločnosť dňa 1. apríla 2012 zmenila obchodné meno zo SFM Group, o.c.p., a. s. na Cornhill Management, o.c.p.

4. jún 2012

Bratislava, Slovenská republika

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



KPMG Slovensko spol. s r. o., a Slovak limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Zodpovedný audítor:
Ing. Richard Farkaš, PhD.
Licencia SKAU č. 406

Obchodný register Okresného súdu Bratislava I, oddiel Sro, vložka č. 4864/B
Commercial register of District court Bratislava I, section Sro, file No. 4864/B

IČO/Registration number: 31 348 238
Evidenčné číslo licencie audítora: 96
Licence number of statutory auditor: 96



KPMG Slovensko spol. s r. o.
Dvořákovo nábrežie 10
P. O. Box 7
820 04 Bratislava 24
Slovakia

Telephone +421 (0)2 59 98 41 11
Fax +421 (0)2 59 98 42 22
Internet www.kpmg.sk

Správa o overení súladu

výročnej správy s účtovnou závierkou podľa § 23 ods. 5 zákona č. 540/2007 Z.z. o audítorech, audite a dohľade nad výkonom auditu

Akcionári, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti SFM Group, o.c.p., a. s.:

Uskutočnili sme audit účtovnej závierky spoločnosti SFM Group, o.c.p., a. s. k 31. decembru 2011, ktorá je uvedená na stranách 11 – 42 výročnej správy. K účtovnej závierke sme 4. júna 2012 vydali správu nezávislého audítora v nasledovnom znení:

Správa nezávislého audítora

Akcionári, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti SFM Group, o.c.p., a. s.:

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky spoločnosti SFM Group, o.c.p., a. s. („spoločnosť“), ktorá obsahuje výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2011, výkaz komplexného výsledku, výkaz o zmenách vo vlastnom imaní a výkaz o peňažných tokoch za rok končiaci 31. decembrom 2011, ako aj poznámky obsahujúce súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich informácií.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu spoločnosti

Štatutárny orgán spoločnosti je zodpovedný za zostavenie účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Zodpovednosť audítora

Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto účtovnú závierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávnosti v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol vypracovať audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však na účely vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej zahŕňa zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti významných účtovných odhadov

uskutočnených štatutárnym orgánom spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

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

Názor

Podľa nášho názoru účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie spoločnosti k 31. decembru 2011, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok končiaci 31. decembrom 2011 v súlade s Medzinárodnými štandardami finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

Iné skutočnosti

Spoločnosť dňa 1. apríla 2012 zmenila obchodné meno zo SFM Group, o.c.p., a.s. na Cornhill Management, o.c.p.

4. jún 2012

Bratislava, Slovenská republika

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

Zodpovedný audítor:
Ing. Richard Farkaš, PhD.
Licencia SKAU č. 406

Správa o overení súladu výročnej správy s účtovnou závierkou (dodatok k správe audítora)

V zmysle zákona o účtovníctve sme overili súlad výročnej správy s účtovnou závierkou.

Za správnosť vyhotovenia výročnej správy je zodpovedné vedenie spoločnosti. Našou úlohou je overiť súlad výročnej správy s účtovnou závierkou a na základe toho vydať dodatok správy audítora o súlade výročnej správy s účtovnou závierkou.

Overenie sme vykonali v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme naplánovať a vykonať overenie tak, aby sme získali primerané uistenie, že informácie uvedené vo výročnej správe, ktoré sú predmetom zobrazenia v účtovnej závierke, sú vo všetkých významných súvislostiach v súlade s príslušnou účtovnou závierkou.

Informácie uvedené vo výročnej správe sme posúdili s informáciami uvedenými v účtovnej závierke k 31. decembru 2011. Iné údaje a informácie, ako účtovné informácie získané z účtovnej závierky a účtovných kníh sme neoverovali. Sme presvedčení, že vykonané overenie je dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

Podľa nášho názoru sú účtovné informácie uvedené vo výročnej správe vo všetkých významných súvislostiach v súlade s účtovnou závierkou zostavenou k 31. decembru 2011 a ktorá je uvedená na stranách 11 – 42 výročnej správy.

26. júl 2012
Bratislava, Slovenská republika

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



Zodpovedný audítor:
Ing. Richard Farkaš, PhD.
Licencia SKAU č. 406



SFM Group, o.c.p., a.s.
Aupark Tower, Einsteinova 24
851 01 Bratislava

Bezplatná infolinka: 0800 11 11 44
www.sfmgroup.eu

The Art of Investment