

The Art of
Investment



VÝROČNÁ SPRÁVA

Cornhill Management, o.c.p., a.s.

2012



VÝROČNÁ SPRÁVA 2012



OBSAH

Príhovor člena predstavenstva	3
Základné informácie o spoločnosti	4
Hodnoty spoločnosti	5
Vrcholový manažment a organizácia spoločnosti	6
Zámery na rok 2013	7
Prehľad produktov	8
Ďalšie skutočnosti	9
Finančné ukazovatele spoločnosti	10
Výkaz o finančnej situácii k 31. Decembru 2012	11
Výkaz komplexného výsledku	12
Výkaz o zmenách vo vlastnom imaní	13
Výkaz o peňažných tokoch k 31. Decembru 2012	14
Poznámky k účtovnej závierke	15
Správa nezávislého auditora	41

PRÍHOVOR ČLENA PREDSTAVENSTVA

Rok 2012 sa niesol v znamení pretrvávajúcich globálnych hospodárskych problémov, napriek tomu na finančných trhoch došlo v priemere k miernym nárastom. Spolu s nižšou kolísavosťou trhov v porovnaní s predchádzajúcimi rokmi to poukázalo na posun v myslení investorov, ktorí znovu začali nadobúdať vôľu umiestňovať a zhodnocovať svoje prostriedky skôr ako ich držať v aktívach, ktoré nie sú vystavené investičnému riziku.

Spoločnosť Cornhill Management zaznamenala vo svojej histórii rekordný rok čo sa týka počtu nových klientov, a to predovšetkým v produktoch pravidelného investovania. Okrem toho sme nadviazali spoluprácu s radom fondových platforiem a spoločností, a tak môžeme ponúknuť klientom širšie spektrum investičných príležitostí. Zároveň sa podarilo konsolidovať viacero interných nastavení a procesov tak, že spoločnosť dosiahla značnú, takmer 20% úsporu administratívnych nákladov oproti predchádzajúcemu roku. V priebehu roka sa spoločnosť rozišla so svojim bývalým výkonným riaditeľom.

Napriek úsporám na strane nákladov je finančným výsledkom roku 2012 mierna strata, ktorá je z dlhodobého hľadiska kompenzovaná ziskami z minulých rokov. Menšie výnosy v danom roku idú na vrub dočasnému zníženiu príjmov z luxemburských fondov.

Ďakujem za spoluprácu tak zamestnancom, ako aj externým partnerom spoločnosti a verím, že v ďalších rokoch budeme spoločne pokračovať v úspešnom rozvoji.



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:

1. prijatie a postúpenie pokynu klienta týkajúceho sa jedného alebo viacerých finančných nástrojov vo vzťahu k finančným nástrojom:
 - a) prevoditeľné cenné papiere,
 - b) podielové listy alebo cenné papiere vydané zahraničnými subjektmi kolektívneho investovania,
2. vykonanie pokynu klienta na jeho účet vo vzťahu k finančným nástrojom:
 - a) prevoditeľné cenné papiere,
 - b) podielové listy alebo cenné papiere vydané zahraničnými subjektmi kolektívneho investovania,
3. riadenie portfólia vo vzťahu k finančným nástrojom:
 - a) prevoditeľné cenné papiere,
 - b) podielové listy alebo cenné papiere vydané zahraničnými subjektmi kolektívneho investovania,
4. investičné poradenstvo vo vzťahu k finančným nástrojom:
 - a) prevoditeľné cenné papiere,
 - b) podielové listy alebo cenné papiere vydané zahraničnými subjektmi kolektívneho investovania,
5. 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:
 - a) prevoditeľné cenné papiere,
 - b) podielové listy alebo cenné papiere vydané zahraničnými subjektmi kolektívneho investovania,
6. vykonávanie investičného prieskumu a finančnej analýzy alebo inej formy všeobecného odporúčania týkajúceho sa obchodov s finančnými nástrojmi

Akcionári k 31. 12. 2012: 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: Cornhill Management, o.c.p., a.s.
Aupark Tower, Einsteinova 24
851 01 Bratislava

0800 11 11 44
www.cornhillmanagement.eu
info@1cornhill.eu

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 zaujímame o požiadavky a očakávania našich klientov a obchodných partnerov k ich napĺňaniu 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

Jakub Sýkora

člen predstavenstva

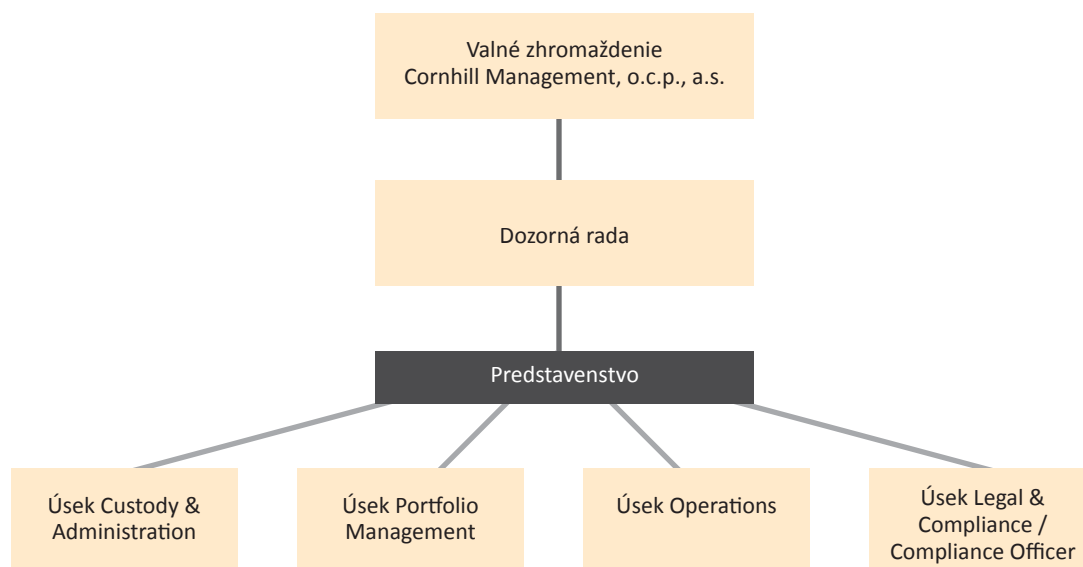
Dozorná rada

Derek Chambers

Jana Frňková

Daniel Petrakovič

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



ZÁMERY NA ROK 2013

Neočakávame, že by v roku 2013 došlo k výraznejšiemu zlepšeniu postojov klientov k rizikám vyplývajúcim z investovania na takú úroveň, akú sme poznali z obdobia pred začiatkom globálnych hospodárskych problémov v roku 2008. Napriek tomu počítame s pokračovaním pozvoľného rastu finančných trhov a v mnohých prípadoch aj prekonanie hodnôt z predkrízového obdobia. Veríme, že to bude predzvesťou zásadnejšieho zlepšenia globálnej ekonomickej situácie. Výhľady pre našu spoločnosť tento rok zostávajú skôr konzervatívne a sú zamerané na priebežné budovanie infraštruktúry, produktovej bázy a akvizíciu nových klientov.

V priebehu roka plánujeme dve zásadné produktové udalosti: spustenie nového radu produktov pravidelného investovania a prijatie rádovo tisícov klientov produktu pravidelného investovania Konto života, ktorí boli doteraz pod správou Privatbanky. Tieto významné kroky by sa mali odraziť v ďalšom rekordnom náraste počtu nových klientov, aj keď v prípade Konta života niektoré administratívne úkony už pre klientov dlhodobo zabezpečujeme. Rovnako budeme postupne rozvíjať spoluprácu s fondovými spoločnosťami a platformami, a zároveň prehľbovať kooperáciu so zahraničnými inštitucionálnymi investormi, najmä spoločnosťami spravujúcimi penzijné produkty. V súlade s úlohou spoločnosti v rámci skupiny Cornhill Management budeme aj naďalej zabezpečovať úlohu administratívneho, právneho a marketingového poskytovateľa vnútrokupinových služieb.

V nadväznosti na konsolidáciu nákladových položiek a orientáciu na akvizície nových klientov a spúšťanie nových produktov sú hlavnými finančnými cieľmi spoločnosti mierny rast tržieb, výsledok roka v kladných číslach a konsolidácia pohľadávok.

PREHĽAD PRODUKTOV

Spoločnosť Cornhill Management, o.c.p. a.s. spolupracovala v roku 2012 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. WIOF ponúka 15 pod-fondov. Správcovskou spoločnosťou a investičným manažérom pod-fondov WIOF je Casa4Funds S.A.. 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 investujú 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 fondy 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 2012

- priemerný počet zamestnancov 21,
- počet nastupujúcich zamestnancov 0,
- počet vystupujúcich zamestnancov 5,

V roku 2013 je predpokladaný priemerný počet zamestnancov spoločnosti 22.

Štruktúra zamestnancov v roku 2012

- spoločnosť zamestnávala: 47 % žien, 53 % mužov,
- priemerný vek zamestnancov spoločnosti 33 rokov,
- podiel vysokoškolsky vzdelaných zamestnancov 70 %.

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 2012 spoločnosť neinvestovala žiadne výdavky na činnosti v oblasti výskumu a vývoja.

Informácie o vývoji a finančnej situácii

Hospodárskym výsledkom spoločnosti za rok 2012 je strata vo výške 98 892 EUR.

Prehľad hospodárskych výsledkov od roku 2009:

- rok 2011: čistý zisk 245 316 EUR
- rok 2010: čistý zisk 552 422 EUR
- rok 2009: strata 91 569 EUR

Spoločnosť mala v roku 2012 nasledujúce významné výnosy:

- výnosy týkajúce sa produktu „Konto života plus“, 1 122 632 EUR,
- výnosy zo služieb poskytovaných fondu WIOF 272 421 EUR,
- výnosy zo služieb poskytovaných fondu WPP 343 107 EUR,
- výnosy zo služieb poskytovaných fondu WSP 289 884 EUR,
- výnosy súvisiace s produktom „Konto života“, 139 579 EUR,
- výnosy z poskytovania investičných služieb (riadenie portfólia, držiteľská správa) 369 472 EUR,
- výnosy z poskytovania ostatného sprostredkovania 200 895 Eur.

Spoločnosť mala v roku 2012 nasledujúce významné náklady:

- personálne náklady 573 312 EUR,
- prenájom priestorov a s tým súvisiace služby 126 902 EUR,
- provízie vyplatené sprostredkovateľom 1 306 313 EUR,
- marketingové činnosti 170 021 EUR,
- služby v oblasti IT 31 778 EUR.

Podiel vlastného imania na celkových zdrojoch k 31.12.2012 predstavoval 70%.

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 2012	rok 2011	rok 2010
16%	145%	271%

V roku 2012 klesla okamžitá likvidita o 129 percentuálnych bodov oproti predchádzajúcemu roku. Pod odporúčanú hranicu sa dostala z dôvodu sústredenia kapitálu do finančných aktív a z dôvodu omeškaných platieb za splatné pohľadávky.

- 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 2012	rok 2011	rok 2010
405%	855%	627%

Bežná likvidita spoločnosti klesla o 450 percentuálnych bodov oproti roku 2011, stále vysoko prekračuje potrebnú hodnotu. 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 2012	rok 2011	rok 2010
405%	855%	627%

Celková likvidita spoločnosti klesla oproti roku 2011. Napriek tomu stále 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 2012	rok 2011	rok 2010
70%	84%	83%

V roku 2012 došlo k poklesu stupňa samofinancovania oproti predchádzajúcemu roku o 14 percentuálnych bodov. Napriek poklesu má spoločnosť dostatočný vlastný kapitál na krytie svojich potrieb.

3. Podiel cudzieho a vlastného kapitálu

	rok 2012	rok 2011	rok 2010
cudzí kapitál (EUR)	661 979	361 279	425 352
vlastný kapitál (EUR)	1 569 904	1 889 566	2 094 250
podiel cudzieho a vlastného kapitálu v %	42%	19%	20%

V spoločnosti došlo v roku 2012 k nárastu podielu cudzieho a vlastného kapitálu oproti roku 2011 o 23 percentuálnych bodov.

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

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

rok 2012	rok 2011	rok 2010
237%	523%	492%

V roku 2012 došlo k výraznému poklesu stupňa finančnej samostatnosti a to o 286 percentuálnych bodov oproti predchádzajúcemu roku. Napriek výraznému poklesu je tento ukazovateľ stále pozitívny.

5. Celková zadlženosť v %

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

rok 2012	rok 2011	rok 2010
30%	16%	17%

V roku 2012 vzrástla celková zadlženosť spoločnosti o 14 percentuálnych bodov oproti roku 2011.

6. Nákladová náročnosť tržieb

rok 2012	rok 2011	rok 2010
1,03	0,93	0,8

V roku 2012 došlo k miernemu nárastu ukazovateľa nákladovosti oproti predchádzajúcemu roku.

Hospodársky výsledok za rok 2012

Hospodársky výsledok spoločnosti za rok 2012 skončil stratou vo výške 98 891,83 EUR.

Strata za rok 2012 sa rozdelí nasledovne:

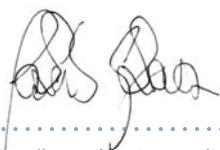
-časť straty vo výške 83 531,17 EUR sa započíta s nerozdeleným ziskom za roky 2006, 2007, 2008, 2010 a 2011,
-časť vo výške 15 360,66 EUR sa preúčtuje ako nerozdelená strata minulých rokov.

VÝKAZ O FINANČNEJ SITUÁCII

K 31. DECEMBRU 2012

(v celých eurách)	31.12.2012	31.12.2011
Aktíva		
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	87 550	369 129
Pohľadávky voči klientom	36 867	45 385
Finančné aktíva v reálnej hodnote precenené cez výkaz ziskov a strát	495 695	771 313
Dlhodobý nehmotný majetok	9 504	14 417
Dlhodobý hmotný majetok	38 242	58 253
Poskytnuté pôžičky	-	151 623
Daň z príjmu	37 024	52 367
Odložená daňová pohľadávka	40 544	11 375
Ostatné aktíva	1 486 457	776 983
Aktíva spolu	2 231 883	2 250 845
Závázky		
Rezervy	104 201	83 153
Ostatné závázky	557 778	278 126
Závázky spolu	661 979	361 279
Vlastné imanie		
Základné imanie	1 494 000	1 494 000
Rezervné fondy	91 265	66 733
Nerozdelený zisk	83 531	83 517
Zisk za vykazované obdobie	(98 892)	245 316
Vlastné imanie spolu	1 569 904	1 889 566
Závázky a vlastné imanie spolu	2 231 883	2 250 845

Účtovná závierka, ktorej súčasťou sú poznámky na stranách 15 až 40 bola podpísaná dňa 25. marca 2013.



Podpis štatutárneho orgánu



Podpis osoby zodpovednej
za zostavenie účtovnej závierky



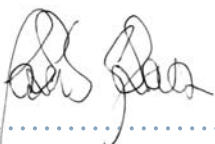
Podpis osoby zodpovednej
za vedenie účtovníctva

VÝKAZ KOMPLEXNÉHO VÝSLEDKU

ZA ROK, KTORÝ SA SKONČIL 31. DECEMBRA 2012

(v celých eurách)	Poznámka	31.12.2012	31.12.2011
Výnosy z poplatkov a provízií	13	2 186 606	2 782 910
Náklady na poplatky a provízie	13	(1 526 434)	(1 404 187)
Čisté výnosy z poplatkov a provízií	13	660 172	1 378 723
Výnosy z úrokov a podobné výnosy	14	5 390	11 353
Náklady na úroky a podobné náklady	14	(2 834)	(2 451)
Čisté výnosové úroky	14	2 556	8 902
Čistá (strata)/zisk z finančných nástrojov v reálnej hodnote precenených cez výkaz ziskov a strát	15	(76 527)	(70 885)
Čistá (strata)/zisk z operácií s devízami a s majetkom a záväzkami ocenenými cudzou menou	16	2 260	(32 961)
Čistá (strata)/zisk z obchodovania		(74 267)	(103 846)
Mzdové náklady	17	(573 312)	(721 423)
Odpisy dlhodobého hmotného a nehmotného majetku	17	(31 490)	(40 811)
Ostatné administratívne náklady	17	(573 542)	(657 865)
Administratívne náklady celkom	17	(1 178 344)	(1 420 099)
Ostatné prevádzkové náklady	18	(217 303)	(154 963)
Ostatné prevádzkové výnosy	18	786 790	623 125
Náklady na zníženie hodnoty majetku		(104 796)	(16 859)
Zisk pred zdanením		(125 192)	314 983
Odložená daň z príjmu	9	29 169	10 120
Daň z príjmov	19	(2 869)	(79 787)
Zisk po zdanení		(98 892)	245 316
Ostatné súčasti komplexného výsledku		-	-
Celkový komplexný výsledok za rok		(98 892)	245 316

Účtovná závierka, ktorej súčasťou sú poznámky na stranách 15 až 40 bola podpísaná dňa 25. marca 2013.


.....
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 imanie EUR	Rezervné fondy EUR	Fondy z ocenenia EUR	Nerozdelený zisk RUE	Spolu EUR
Stav k 31. 12. 2010	1 494 000	11 491	-	588 759	2 094 250
Zisk za rok 2011	-	-	-	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
Strata za rok 2012	-	-	-	(98 892)	(98 892)
Rozdelenie zisku	-	24 532	-	(24 532)	-
Distribúcia dividend	-	-	-	(220 770)	(220 770)
Stav k 31.12. 2012	1 494 000	91 265	-	(15 361)	1 569 904

Zisk vykázaný 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 akcionárovi.

Zisk vykázaný Spoločnosťou za rok 2011 – zisk po zdanení vo výške 245 316 EUR sa na základe rozhodnutia Valného zhromaždenia konaného dňa 29.06.2012 rozdelil nasledovne:

- časť vo výške 24 532 EUR ako doplnenie rezervných fondov,
- časť vo výške 14 EUR bola preúčtovaná ako nerozdelený zisk z minulých rokov,
- zostávajúca časť vo výške 220 770 EUR na výplatu dividend akcionárovi.

VÝKAZ O PEŇAŽNÝCH TOKOCH

K 31. DECEMBRA 2012

	2012	2011
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		
Zisk alebo strata za účtovné obdobie pred zdanením	(125 192)	314 983
Úpravy o nepeňažné operácie		
Odpisy	31 490	40 811
Zmena stavu rezerv	21 048	60 406
Zisk/strata z predaja dlhodobého majetku	(1 200)	
Zisk alebo strata z operácií s devízami a s majetkom a záväzkami ocenenými cudzou menou	(2 260)	32 961
Precenenie finančných aktív v reálnej hodnote precenené cez výkaz ziskov a strát	76 527	70 885
Zníženie hodnoty majetku	104 796	16 859
Úroky účtované do nákladov	2 834	2 451
Úroky účtované do výnosov	(5 390)	(11 353)
Zmena stavu pohľadávok voči klientom	8 518	(26 663)
Zmena stavu cenných papierov na obchodovanie	199 091	(381 339)
Zmena stavu pohľadávok voči bankám	-	500 000
Poskytnuté pôžičky	150 000	(150 000)
Zmena stavu ostatného majetku a ostatných daňových pohľadávok	(810 507)	93 471
Zvýšenie stavu záväzkov	288 544	(15 073)
Zmena stavu rezerv		(2 011)
Zaplatené úroky	(2 834)	(2 451)
Prijaté úroky	5 510	9 730
Vrátená daň/Zaplatená daň	12 474	(262 391)
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	(46 551)	291 276
Peňažné toky z investičnej činnosti		
Nákup nehmotného a hmotného majetku	(6 566)	(67 511)
Príjmy z predaja nehmotného a hmotného majetku	1 200	10 000
Predaj cenných papierov na predaj	-	-
Čisté peňažné toky z investičnej činnosti	(5 366)	(57 511)
Peňažné toky z finančnej činnosti		
Splátky na finančný prenájom		(11 309)
Zmena stavu úverov	(8 892)	34 151
Vyplatené dividendy	(220 770)	(450 000)
Čisté peňažné toky z finančnej činnosti	(229 662)	(427 158)
Prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov a ekvivalentov peňažných prostriedkov	(281 579)	(193 393)
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov na začiatku roka	369 129	562 522
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov na konci roka	87 550	369 129

Poznámky uvedené na stranách 15 až 40 sú súčasťou tejto účtovnej závierky.

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

1. Všeobecné informácie

Cornhill Management, 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 31.12.2012 je zostavená ako riadna účtovná závierka podľa § 17 ods. 6 zákona NR SR č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve, za účtovné obdobie od 1.1.2012 do 31.12.2012.

Dátum schválenia účtovnej závierky za predchádzajúce účtovné obdobie

Účtovná závierka Spoločnosti k 31.12.2011, za predchádzajúce účtovné obdobie, bola schválená valným zhromaždením Spoločnosti dňa 29.6.2012.

Členovia štatutárneho a dozorného orgánu Spoločnosti

Predstavenstvo

Jakub Sýkora

Dozorná rada

Jana Frňková
Daniel Petrakovič
Derek Chambers

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 31.12.2012	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 2012 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.

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 dílara.

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 akéhokoľvek 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 cennom 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.

Odo 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 31.12.2012

Finančné nástroje		Stupeň 1	Stupeň 2	Stupeň 3
Finančné aktíva v reálnej hodnote precenené cez výkaz ziskov a strát	6	-	495 695	-
Spolu			495 695	

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	

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.

Najlepší 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 takéhoto aktíva. Spätné získateľná suma aktíva alebo peňažotvorná 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 peňažotvornej 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 peňažotvornej 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 zníženej 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 znižuje jeho nahraditeľnú hodnotu.

- účtovná hodnota čistého majetku podniku je vyššia než je jeho trhovú 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 zahrnujú 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 dovedy, kým sa jeho reziduálna hodnota následne nezníži 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 zaradiť 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 v mesiaci, kedy bol uvedený nehmotný majetok 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 odpisovania a odpisová sadzba sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

	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 v mesiaci, kedy bol uvedený hmotný majetok 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 zhodné 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 líziny 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 vykázananej 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 vykázananej 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 vykázanej 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 byť buď:

- 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 31.12.2012 a mohli byť použité pri príprave tejto účtovnej závierky:

- Dodatky k IFRS 7 Zverejňovanie – Kompenzovanie finančného majetku a finančných záväzkov – účinné pre účtovné obdobia, ktoré sa začínajú 1. januára 2013 alebo neskôr a priebežné účtovné obdobia v rámci týchto účtovných období; aplikujú sa retrospektívne.
- Dodatky k IAS 32 – Kompenzovanie finančného majetku a finančných záväzkov – účinné pre ročné účtovné obdobia, ktoré sa začínajú 1. januára 2014 alebo neskôr; aplikujú sa retrospektívne. Skoršia aplikácia je možná, musia sa však zverejniť aj dodatočné informácie požadované zmenami IFRS 7 Zverejňovanie – Kompenzovanie finančného majetku a finančných záväzkov.

3. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov

Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Peniaze v pokladnici	7 172	6 816
Bežné účty v bankách (so splatnosťou do 3 mesiacov)	80 378	362 313
Spolu	87 550	369 129

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

4. Pohľadávky voči klientom

Pohľadávky voči klientom	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Pohľadávky voči klientom - Slovenská republika	1 992	3 107
Pohľadávky voči klientom - Česká republika	22 329	25 562
Pohľadávky voči klientom - Veľká Británia	12 458	16 632
Pohľadávky voči klientom - Poľsko	88	84
Spolu	36 867	45 385

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

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

Cenné papiere na obchodovanie	ISIN	31.12.2012	31.12.2011
Zmenka Advisor Services International, s.a.r.l.		194 754	-
Central & Eastern Europe Real Estate Fund	MT0000076423	256 958	349 557
WIOF Emerging Europe Perform. Fund I.	LU0494361149	-	105 163
WSF - RELIANCE GLOBAL CLASS I.	GG00B4Q85X38	41 264	180 029
WSF - ASIAN PACIFIC CLASS I.	GG00B4LF6141	-	136 564
WSP Global Strategy Alpha Portfolio B GBP	LU0836480318	1 207	
WSP Global Strategy Alpha Portfolio A USD	LU0858365520	756	
WSP Global Strategy Alpha Portfolio B USD	LU0836480409	756	
Spolu		495 695	771 313

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.

6. Dlhodobý nehmotný majetok

Prehľad o pohybe nehmotného majetku od 1.1.2011 do 31.12.2011:

Druh		Obstarávací cena	Oprávky a oprav. polož.	Zostatková cena
Nehmotný majetok	1.1.2011	24 458	8 222	16 236
	+ prírastky	4 620	6 439	
	- úbytky			
	+/- presun	-		
	31.12.2011	29 078	14 661	14 417
Softvér a ostatný nehmotný majetok	1.1.2011	24 458	8 222	16 236
	+ prírastky	4 620	6 439	
	- úbytky	-	-	
	+/- presun	-	-	
	31.12.2011	29 078	14 661	14 417

Prehľad o pohybe nehmotného majetku od 1.1.2012 do 31.12.2012:

Druh		Obstarávací cena	Oprávky a oprav. polož.	Zostatková cena
Nehmotný majetok	1.1.2012	29 078	14 661	16 236
	+ prírastky	2 016	6 929	
	- úbytky			
	+/- presun	-		
	31.12.2012	31 094	21 590	9 504
Softvér a ostatný nehmotný majetok	1.1.2012	29 078	14 661	14 417
	+ prírastky	2 016	6 929	
	- úbytky	-	-	
	+/- presun	-	-	
	31.12.2012	31 094	21 590	9 504

7. Dlhodobý hmotný majetok

Prehľad o pohybe hmotného majetku od 1.1.2011 do 31.12.2011:

Druh		Obstarávací 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	-	-	-

Prehľad o pohybe hmotného majetku od 1.1.2012 do 31.12.2012:

Druh		Obstarávacia cena	Oprávky a oprav. polož.	Zostatková cena
Hmotný majetok	1.1.2012	203 653	145 400	58 253
	+ prírastky	4 550	24 561	
	- úbytky	20 128	20 128	
	+/- presun	-	-	
	31.12.2012	188 075	149 833	38 242
Stroje, prístroje a zariadenia	1.1.2012	62 639	45 014	17 625
	+ prírastky	4 550	10 356	
	- úbytky	-	-	
	+/- presun	-	-	
	31.12.2012	67 189	55 370	11 819
Dopravné prostriedky	1.1.2012	81 370	50 330	31 040
	+ prírastky	-	9 084	
	- úbytky	20 128	20 128	
	+/- presun	-	-	
	31.12.2012	61 242	39 286	21 956
Inventár	1.1.2012	39 296	35 719	3 577
	+ prírastky	-	1 051	
	- úbytky	-	-	
	+/- presun	-	-	
	31.12.2012	39 296	36 770	2 526
Ostatný hmotný majetok	1.1.2012	20 348	14 337	6 011
	+ prírastky	-	4 070	
	- úbytky	-	-	
	+/- presun	-	-	
	31.12.2012	20 348	18 407	1 941

Na žiaden nehmotný ani hmotný majetok nebola tvorená opravná položka.

Spoločnosť má v majetku 2 osobné autá v obstarávacej cene 36 339 EUR (zostatková cena k 31.12.2012 je 21 956 EUR), ktoré sú na základe zmluvy o zabezpečovacom prevode vlastníckeho práva vo vlastníctve úverujúcej spoločnosti.

Spoločnosť má poistené huteľné veci v poisťovni Union poisťovňa, a.s. na poistnú sumu 132 800 EUR a osobitne sú poistené autá, pri ktorých je prevedené vlastníctvo na úverujúcu spoločnosť na základe zmluvy o zabezpečovacom prevode vlastníckeho práva.

8. Poskytnuté pôžičky

Poskytnuté pôžičky	31.12.2012	31.12.2011
Poskytnuté pôžičky	-	150 000
Úroky z poskytnutých pôžičiek	-	1 623
Spolu poskytnuté pôžičky	-	151 623

Spoločnosť v priebehu roka 2012 neposkytla, žiadnu pôžičku.

9. Daňové pohľadávky

Daňové pohľadávky	31.12.2012	31.12.2011
Daň z príjmu	37 024	52 367
Daňové pohľadávky celkom	37 024	52 367

Spoločnosti vznikol za rok 2012 daňový preplatok .

Odložená daňová pohľadávka

Pri výpočte odloženej dane bola použitá sadzba dane platná pre rok 2013 vo výške 23%.

Výpočet odloženej daňovej pohľadávky je uvedený v nasledujúcom prehľade:

Odložená daň	31.12.2012	31.12.2011
Dočasné rozdiely medzi účtovnou hodnotou majetku a účtovnou hodnotou záväzkov a ich daňovou základňou		
- odpočítateľné (dlhodobý hmotný majetok)	10 607	7 555
- odpočítateľné (rezerva na bonusy klientom)	81 695	52 314
- odpočítateľné (opravné položky nezahrnuté do základu dane)	83 978	
Dočasné rozdiely spolu	176 280	59 869
Sadzba dane z príjmov (v %) na rok 2013	23%	19%
Odložená daňová pohľadávka v 19%	33 493	
Odložená daňová pohľadávka v 23%	40 544	
Rozdiel medzi sadzbou dane z príjmu 19% a 23%	7 051	
Odložená daňová pohľadávka	40 544	11 375

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 31.12.2012	40 544
Stav k 31.12.2011	11 375
Zmena	29 169

10. Ostatné aktíva

Ostatné aktíva	31.12.2012	31.12.2011
Rôzni dlžníci	1 410 374	739 391
Náklady budúcich období	33 491	31 239
Poskytnuté preddavky dlhodobé	21 643	21 770
Poskytnuté preddavky krátkodobé	131	126
Príjmy budúcich období	142 292	1 137
Zásoby	157	179
Daň z motorových vozidiel	25	
Ostatné aktíva pred opravnými položkami	1 608 113	793 842
Zníženie hodnoty majetku (opravné položky)	121 656	16 859
Ostatné aktíva celkom	1 486 457	776 983

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

Veková štruktúra rôznych dlžníkov k 31.12.2012 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
471 474	199 612	219 372	291 679	52 539	175 698	1 410 374

Informácia o nákladoch budúcich období je uvedená v nasledujúcej tabuľke:

Náklady budúcich období	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Náklady budúcich období - prenájom priestorov	29 719	29 002
Poistné	2 246	596
Softwarové aktualizácie	136	136
Ostatné	1 390	1 505
Spolu	33 491	31 239

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 31.12.2012 Spoločnosť vytvorila opravné položky v sume 104 797 EUR (2011: 16 859 EUR). Opravná položka bola vytvorená k pohľadávkam voči rôznym dlžníkom. Identifikované znehodnotenie bolo na pohľadávkach voči dlžníkom, ktoré boli po splatnosti viac ako 365 dní.

11. Rezervy

Rezervy	k 31. 12. 2011	Tvorba	Použitie	Zrušenie	k 31.12.2012
Dlhodobé rezervy so splatnosťou nad 5 rokov					
Rezerva na bonusy klientom	52 314	29 381	-	-	81 695
Dlhodobé rezervy spolu	52 314	29 381	-	-	81 695
Krátkodobé rezervy so splatnosťou do 1 roka					
Mzdy za dovolenku vrátane sociálneho zabezpečenia	21 569	19 086	16 264	5 305	19 086
Audit	9 000	3 150	9 000	-	3 150
Ostatné	270	270	210	60	270
Krátkodobé rezervy spolu	30 839	22 506	25 474	5 365	22 506
Spolu rezervy	83 153	51 887	25 474	5 365	104 201

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 LIFEFLEX 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.

12. Ostatné záväzky

Ostatné záväzky	31.12.2012	31.12.2011
Rôzni veritelia	484 900	144 807
Záväzky voči klientom	-	3 650
Záväzky z poskytnutých úverov (úvery na autá)	25 260	34 152
Záväzky voči zamestnancom	24 734	31 426
Záväzky voči Sociálnej poisťovni a zdravotným poisťovniam	13 121	18 234
Výdavky budúcich období	1 399	18 052
Sociálny fond	1 730	5 309
Daňová povinnosť z dane z pridanej hodnoty	2 250	16 393
Daň zo závislej činnosti	4 384	6 077
Ostatné dane a poplatky	-	26
Spolu ostatné záväzky	557 778	278 126

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

Záväzky k 31.12.2012 podľa zostatkovej doby splatnosti

Ostatné záväzky podľa zostatkovej doby splatnosti	do 1 roka	viac ako 1 rok
Rôzni veritelia	484 900	484 900
Záväzky z poskytnutých úverov (úvery na autá)	9 765	15 495
Záväzky voči zamestnancom	24 734	24 734
Záväzky voči Sociálnej poisťovni a zdravotným poisťovniam	13 121	13 121
Výdavky budúcich období	1 399	1 399
Sociálny fond	1 730	1 730
Daňová povinnosť z dane z pridanej hodnoty	2 250	2 250
Daň zo závislej činnosti	4 384	4 384
Ostatné dane a poplatky	-	-
Spolu ostatné záväzky	540 553	17 225

Veková štruktúra rôznych veriteľov k 31.12.2012 je uvedená v nasledujúcom prehľade

Rôzni veritelia		
v lehote splatnosti	po lehote splatnosti	Spolu
399 943	84 957	484 900

Ostatné záväzky spoločnosti sú v lehote splatnosti.

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

Sociálny fond	31.12.2012	31.12.2011
Stav k 1. januáru	5 309	4 274
Tvorba na ťarchu nákladov	2 404	2 930
Čerpanie	(5 983)	(1 895)
Stav	1 730	5 309

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 35 % z nominálnej hodnoty stravného lístka.

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	31.12.2012	31.12.2011
Majetok klientov		
Peňažné prostriedky klientov	1 029 874	255 218
Cenné papiere klientov	11 620 587	5 152 846
Pohľadávky klientov voči trhu	193 984	95 730
Majetok klientov spolu	12 844 445	5 503 794
Záväzky voči klientom zo zvereného majetku		
Záväzky z peňažných prostriedkov klientov	1 029 874	255 218
Záväzky z cenných papierov klientov (riadenie portfólia)	7 362 518	4 699 898
Záväzky z cenných papierov klientov (držiteľská správa)	4 452 053	548 678
Záväzky voči klientom zo zvereného majetku spolu	12 844 445	5 503 794

13. Čisté výnosy z poplatkov a provízií

	31.12.2012	31.12.2011
Výnosy z poplatkov a provízií	2 186 606	2 782 910
Sprostredkovanie finančných služieb	467 689	1 202 630
Riadenie portfólia	369 472	302 248
Investičné poradenstvo	90 400	
Iné finančné služby	1 259 045	1 278 032
Naklady na poplatky a provízie	(1 526 434)	(1 404 187)
Provízie za sprostredkovanie finančných služieb	(1 306 313)	(1 318 170)
Bonusy pre klientov	(31 117)	(56 076)
Ostatné	(189 004)	(29 941)
Čisté výnosy z poplatkov a provízií	660 172	1 378 723

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

Obdobie	31.12.2012					31.12.2011			
Typ služby	Sprostredkovanie finančných služieb	Riadenie portfólia a držiteľská správa	Investičné poradenstvo	Iné finančné služby	Spolu	Sprostredkovanie finančných služieb	Riadenie portfólia a držiteľská správa	Iné finančné služby	Spolu
Slovenská republika	859	47 450		0	48 309	3 521	40 480	-	44 001
Luxembursko	423 368	-	90 400	1 259 045	1 772 813	766 113	-	1 278 032	2 044 145
Česká republika	-	202 707		0	202 707	-	180 164	-	180 164
Veľká Británia	-	118 266		-	118 266	337 104	80 781	-	417 885
Cyprus	31 893								
Guernsey	11 569	-		-	11 569	95 892	-	-	95 892
Poľsko	-	1 049		-	1 049	-	823	-	823
Spolu	467 689	369 472	90 400	1 259 045	2 186 606	1 202 630	302 248	1 278 032	2 782 910

14. Čisté výnosové úroky

	31.12.2012	31.12.2011
Výnosy z úroků a podobné výnosy	5 390	11 353
Úroky z bankových účtů a vkladů	168	9 730
Úroky z dlhových finančních nástrojů	1 503	-
Úroky z půjčky	3 719	1 623
Náklady na úroky a podobné náklady	(2 834)	(2 451)
Debetné úroky z bankových účtů	-	(25)
Úroky z finančního pronájmu	(2 834)	(2 426)
Čisté výnosové úroky	2 556	8 902

15. Čistá (strata)/zisk z finančních nástrojů v reálné hodnotě precenených cez výkaz zisků

	Zisk 31.12.2012	Strata 31.12.2012	Čistá strata 31.12.2012	Zisk 31.12.2011	Strata 31.12.2011	Čistá strata 31.12.2011
Čistý zisk (strata) z finančních nástrojů v reálné hodnotě precenených cez výkaz zisků a strát	117 338	193 865	(76 527)	332 256	403 141	(70 885)
Spolu	117 338	193 865	(76 527)	332 256	403 141	(70 885)

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

	Zisk 31.12.2012	Strata 31.12.2012	Čistý zisk 31.12.2012	Zisk 31.12.2011	Strata 31.12.2011	Čistá strata k 31.12.2011
Čistá strata z operací s devizami a s majetkem a závazky oceněnými cizí měnou	94 242	91 982	2 260	145 023	177 984	(32 961)
Spolu	94 242	91 982	2 260	145 023	177 984	(32 961)

17. Administrativní náklady

	31.12.2012	31.12.2011
Mzdové náklady	(573 312)	(721 423)
Mzdové náklady	(434 708)	(537 890)
Náklady na sociální zabezpečení	(124 692)	(163 517)
Ostatné sociální náklady	(13 912)	(20 016)
Odpis dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	(31 490)	(40 811)
Dlhodobý hmotný majetek	(24 561)	(34 372)
Dlhodobý nehmotný majetek	(6 929)	(6 439)
Ostatné administrativní náklady	(573 542)	(657 865)
Spotřeba materiálu	(11 457)	(25 333)
Spotřeba automobilů (PHM, materiál na vozidlá)	(16 838)	(22 652)
Reprezentační náklady	(21 058)	(40 514)
Poštovní a kurierské služby	(26 172)	(76 808)
Telefony a internet	(28 412)	(32 834)
Pronájem prostorů	(116 509)	(120 204)
Prekladateľské služby	(20 834)	(9 523)
Počítačové a servisné služby	(31 778)	(51 989)
Školenia	(4 142)	(24 059)
Dane a poplatky (okrem dani z príjmov)	(3 366)	(2 805)

Marketingové činnosti	(170 022)	(59 125)
Právne poradenstvo	(23 768)	(77 018)
Softwarové služby	(3 245)	(8 031)
Personálne agentúry	-	(23 700)
Audit	(12 789)	(15 189)
Iné administratívne náklady	(83 152)	(68 081)
Spolu	(1 178 344)	(1 420 099)

18. Ostatné prevádzkové náklady/výnosy

	31.12.2012	31.12.2011
Ostatné prevádzkové náklady	(217 303)	(154 963)
Neuplatnená DPH (koeficient)	(116 322)	(106 941)
Poistné	(6 179)	(8 457)
Iné	(94 802)	(39 565)
Ostatné prevádzkové výnosy	786 790	623 125
Prevádzkové výnosy	785 321	610 261
Výnosy z predaja majetku	1 200	10 000
Výnosy zo zrušenia zníženia hodnoty majetku	-	-
Iné	269	2 864

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.

19. Daň z príjmov

Daň z príjmov	Daňový základ 2012	Daň 19% 2012	Daňový základ 2011	Daň 19% 2011
Zisk/strata pred zdanením	(125 192)	(23 786)	314 983	59 847
Odpočítateľné položky	-2 537	(482)	-4 662	(886)
Pripočítateľné položky	142 830	27 138	109 610	20 826
Umorovanie daňovej straty	-	-	-	-
	15 101	2 869	419 931	79 787
Odložená daň 23%		(29 169)		(10 120)
Daň z príjmov celkom		(26 300)		69 667
Efektívna daňová sadzba	21,01%		22,12%	

20. 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:

Hrubé príjmy členov štatutárnych a dozorných orgánov z pracovno-právnych vzťahov		
Predstavenstvo	3 600	45 730
Dozorná rada	34 925	44 715
Spolu	38 525	90 445

21. 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)	31.12.2012	31.12.2011
Aktíva		
Poskytnuté pôžičky	-	151 623
Ostatné aktíva	148 362	139 656
Spolu	148 362	291 279

Spoločnosť vykazuje opravnú položku k pohľadávkam voči SFM Group International SA v celkovej hodnote 10 865 Eur.

Spoločnosť uskutočnila v priebehu účtovného obdobia nasledujúce transakcie s akcionárom:

(v celých eurách)	31.12.2012	31.12.2011
Výnosy z úrokov a podobné výnosy	3 719	1 623
Výnosy z poplatkov a provízií	75 194	57 254
Spolu	78 913	58 877

b) Ostatné spriaznené osoby

Prehľad zostatkov voči ostatným spriazneným osobám vo výkaze o finančnej situácii

(v celých eurách)	31.12.2012	31.12.2011
Aktíva		
Finančné aktíva v reálnej hodnote precenené cez výkaz ziskov a strát	238 737	421 756
Ostatné aktíva	1 128 897	548 085
Spolu	1 367 634	969 841
Záväzky		
Ostatné záväzky	18 223	18 134
Spolu	18 223	18 134

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

(v celých eurách)	31.12.2012	31.12.2011
Výnosy z poplatkov a provízií	1 734 126	2 082 784
Náklady na poplatky a provízie	(183 169)	(61 873)
Ostatné prevádzkové náklady	(94 410)	(38 727)
Ostatné prevádzkové výnosy	503 062	430 302
Spolu	1 959 609	2 412 486

Spoločnosť vykazuje opravnú položku k pohľadávkam voči ostatným spriazneným osobám vo výške 110 791 Eur.

22. Reálne hodnoty a vykazovanie v účtovníctve

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

Odhadované reálne hodnoty finančného majetku a záväzkov k 31.12.2012 a k 31.12.2011 zodpovedajú ich účtovným hodnotám.

23. Priemerný počet zamestnancov

Priemerný počet zamestnancov	31.12.2012	31.12.2011
Priemerný počet zamestnancov:	21	26
z toho vedúci zamestnanci	4	6

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

Po 31.12.2012 nenastali žiadne skutočnosti, ktoré majú významný vplyv na verné zobrazenie skutočností, ktoré sú predmetom účtovníctva.

25. Rozdelenie zisku za rok 2011

Rozdelenie zisku	
Rezervný fond	24 532
Dividendy	220 770
Nerozdelený zisk minulých rokov	14
Zisk za účtovného obdobia 2010	245 316

26. Návrh na rozdelenie straty za rok 2012

Návrh na rozdelenie straty za rok 2012	
Nerozdelená strata minulých rokov	(98 892)
Strata za účtovného obdobia 2012	(98 892)

27. Zisk/strata na akciu

Výpočet zisku/straty na akciu je uvedený v nasledujúcom prehľade:

Zisk/strata na akciu	31.12.2012	31.12.2011
Zisk/strata za vykazované obdobie	(98 892)	245 316
Vážený priemer akcií počas roka	4 500	4 500
Zisk/strata na akciu	(22)	55

28. 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 v 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 predchádzanie možným vlastným stratám z podnikateľských rizík ich včasnou identifikáciou, sledovaním, meraním a zmierňovaním 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 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 činnosti, ktorými sa Spoločnosť vystavuje kreditnému riziku,
- metódy pre meranie, sledovanie a zmierňovanie 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 zmierňovanie trhového rizika,
- typy limitov, ktorú bude Spoločnosť používať pre riadenie trhového rizika,
- rozdelenie zodpovednosti pri riadení trhového rizika,
- zásady pre zaraďovanie 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:

- a) vymedzenie druhov finančných nástrojov, s ktorými je možné obchodovať,
- b) zavedenie pravidiel pre uzatváranie obchodných podmienok, za akých môžu tieto osoby povoliť výnimku z obmedzení a prípadov, kedy môže zamestnanec žiadať takúto výnimku,
- c) 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:

- a) 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,
- b) spôsob spolupráce a popis informačných tokov medzi útvarmi, ktoré vykonávajú obchodné činnosti, činnosti spojené s vysporiadaním obchodov a činnosti spojené s riadením kreditného rizika,
- c) postup pre vykonávanie správy obchodov, pri ktorých vzniká kreditné riziko a pravidlá pre tvorbu zdrojov krytia identifikovaného rizika,
- d) postup pre vymáhanie nesplácaných pohľadávok,
- e) postup pre oceňovanie zabezpečenia,
- f) požiadavky na pravidelné a podrobné informácie o kreditnom riziku pre štatutárny orgán a pre ostatných zodpovedných zamestnancov,
- g) 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:

- a) zabezpečovať meranie kreditného rizika vo všetkých obchodoch a činnostiach, v ktorých bolo kreditné riziko identifikované,
- b) zaznamenávať všetky uzatvorené obchody správne a včas,
- c) umožňovať zachytávanie všetkých významných zdrojov kreditného rizika v aktívach a pasívach Spoločnosti,
- d) vyhodnocovať dopad zmien rizikových faktorov na náklady a výnosy Spoločnosti,
- e) umožňovať meranie kreditného rizika zvolenou metódou v súlade so stratégiou Spoločnosti,
- f) 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:

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

Na účely sledovania kreditného rizika sa Spoločnosť zabezpečí najmä:

- a) určenie limitov a sledovanie pozícií,
- b) súlad interných limitov Spoločnosti so všetkými limitmi a obmedzeniami obozretného podnikania,
- c) vytvorenie systému priebežnej kontroly dodržiavania určených limitov,
- d) určenie pravidiel a postupov pre prípad prekročenia limitov a pre povolenie výnimiek z určených limitov,
- e) informovanie kompetentných útvarov o prekročení limitov,
- f) 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 priradujú 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 31.12.2012
Expozície voči inštitúciám	80 378 €
Expozície voči právnickým osobám	1 526 976 €
Ostatné expozície	75 108 €
Spolu	1 682 462 €

Prehľad expozícií podľa rizikových váh je uvedený v nasledujúcom prehľade:

Riziková váha	Hodnota expozície k 31.12.2012 (v celých eurách)
riziková váha 20%	80 378
riziková váha 100%	1 602 084
Spolu	1 682 462

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:

- a) vymedzenie druhov finančných nástrojov, s ktorými je možné obchodovať,
- b) zavedenie pravidiel pre uzatváranie obchodov,
- c) požiadavku na vyhotovenie písomného alebo zvukového záznamu z dojednávania a uzatvorenia každého obchodu,
- d) 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:

- a) kompetencie pre uzatváranie a schvaľovanie obchodov, pri ktorých vzniká trhové riziko,
- b) pravidlá pre zaraďovanie obchodov do obchodnej knihy,
- c) postup a kompetencie pre vysporiadavanie obchodov s finančnými nástrojmi,
- d) postup pre monitorovanie cien pri uzatvorení obchodu a ich porovnávanie s trhovými cenami,
- e) spôsob spolupráce a popis informačných tokov medzi útvarmi, ktoré vykonávajú obchodné činnosti, činnosti spojené s vysporiadávaním obchodov a činnosti spojené s riadením trhového rizika,
- f) požiadavky na pravidelné a podrobné informácie o trhovom riziku pre štatutárny orgán a pre zodpovedných zamestnancov,
- g) 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:

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

Na účely sledovania trhového rizika sa v Spoločnosti zabezpečí najmä:

- a) určenie limitu pre mieru trhového rizika a limitu pre jednotlivé zložky trhového rizika,
- b) súlad interných limitov Spoločnosti so všetkými limitmi a obmedzeniami obozretného podnikania,
- c) sledovanie pozícií, ktorými sa Spoločnosť vystavuje trhovému riziku,
- d) vytvorenie systému priebežnej kontroly dodržiavania určených limitov,
- e) určenie pravidiel a postupov pre prípad prekročenia limitov a pre povolenie výnimiek z limitov,
- f) 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
Využiteľné 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

Požiadavky na vlastné zdroje k 31.12.2012	(v tis. EUR)
Požiadavky na vlastné zdroje	534
Výpočet štandardizovaným prístupom pre kreditné riziko	129
Výpočet z dlhodobých expozícií voči inštitúciám	1
Výpočet z krátkodobých expozícií voči inštitúciám a právnickým osobám podnikateľom	105
Výpočet z ostatných položiek	23
Výpočet zjednodušeným prístupom	154
Hodnota rizika dlhových finančných nástrojov	20
Hodnota rizika kapitálových nástrojov	96
Hodnota devízového rizika	38
Požiadavka na vlastné zdroje krytia rizika majetkovej angažovanosti obchodnej knihy	119
Požiadavky na vlastné zdroje krytia operačného rizika	132
Výpočet prístupom základného indikátora	132

Vlastné zdroje celkom k 31.12.2012	(v tis. EUR)
Základné vlastné zdroje	1 561
Základné imanie	1 494
Využiteľné fondy a iné položky	67
Položky vytvárajúce hodnotu základných vlastných zdrojov	1 669
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	91
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	108
Čistá účtovná hodnota programového vybavenia	9
Strata bežného účtovného obdobia	99

Spoločnosť za sledované obdobie roku 2012 a roku 2011 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 31.12.2012 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"	751	2 416	79	19 052	217	65 035	87 550
Pohľadávky voči klientom	22 329	1 892	89	9 116	-	3 441	36 867
Finančné aktíva v reálnej hodnote precenené cez výkaz ziskov a strát	-	1 207	-	42 776	-	451 712	495 695
Daň z príjmu	-	-	-	-	-	37 024	37 024
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	-	-	40 544	40 544
Ostatné aktíva	286 336	70 906	1 002	370 410	-	757 802	1 486 457
Spolu	309 416	76 421	1 170	441 354	217	1 355 558	2 184 137
Záväzky							
Rezervy	-	-	-	-	-	104 201	104 201
Ostatné záväzky	46 842	13 348	14	292 405	-	205 169	557 778
Spolu	46 842	13 348	14	292 405	-	309 370	661 979

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

Rozdelenie súvahového majetku a záväzkov do časových pásiem podľa zostatkovej doby splatnosti k 31. decembru 2012

Rozdelenie súhrnnej výšky expozícií v členení podľa zostatkovej doby splatnosti k 31.12.2012 (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	87 550	-	-	-	-	87 550
Pohľadávky voči klientom	36 867	-	-	-	-	36 867
Finančné aktíva v reálnej hodnote precenené cez výkaz ziskov a strát	300 941	-	194 754	-	-	495 695
Dlhodobý nehmotný majetok	-	-	-	-	9 504	9 504
Dlhodobý hmotný majetok	-	-	-	-	38 242	38 242
Daň z príjmu	-	37 024	-	-	-	37 024
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	-	40 544	40 544
Ostatné aktíva	1 464 814	-	-	-	21 643	1 486 457
Aktíva celkom	1 890 172	37 024	194 754	-	109 933	2 231 883
Rezervy	-	-	-	-	104 201	104 201
Ostatné záväzky	557 778	-	-	-	-	557 778
Záväzky celkom	557 778	-	-	-	104 201	661 979

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

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) zatriedňovanie 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 zatriedňovanie,
- 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 zmiernovania operačného rizika sa v Spoločnosti zabezpečuje najmä:

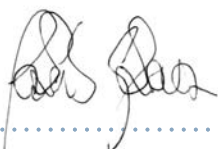
- a) určenie postupov pre výber prístupu Spoločnosti k identifikovanému riziku,
- b) pravidelné vyhodnocovanie prístupov Spoločnosti k identifikovanému riziku a na základe jeho výsledkov zmeny v použití jednotlivých prístupov,
- c) pravidelné informovanie zodpovedných zamestnancov o výsledkoch vyhodnocovania 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 cielene vytvorené riadiace orgány a pracovné skupiny, ktorých úlohou je riadiť a zaisťiť 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 zahŕňa 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

Účtovná závierka bola zostavená a podpísaná dňa 25. marca 2013.



Podpis štatutárneho orgánu



Podpis osoby zodpovednej
za zostavenie účtovnej závierky



Podpis osoby zodpovednej
za vedenie účtovníctva



Správa nezávislého audítora

akcionárom spoločnosti Cornhill Management, o.c.p., a.s. :

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky spoločnosti Cornhill Management, o.c.p., a.s. so sídlom Mickiewiczova 2, 811 07 Bratislava (ďalej len "spoločnosť"), ktorá obsahuje výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2012, výkaz komplexného výsledku, výkaz o zmenách vo vlastnom imaní, výkaz o peňažných tokoch za rok končiaci k 31. decembru 2012 a poznámky, ktoré obsahujú prehľad významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalšie vysvetľujúce informácie.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu za účtovnú závierku

Štatutárny orgán je zodpovedný za zostavenie tejto účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné vykazovanie v znení prijatom Európskou úniou a za interné kontroly, ktoré štatutárny orgán považuje za potrebné pre zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Zodpovednosť audítora

Nášou zodpovednosťou je vyjadriť stanovisko k tejto účtovnej závierke na základe nášho auditu. Audit sme vykonali v súlade s medzinárodnými auditorskými 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 auditorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizika významných nesprávností v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné na zostavenie účtovnej závierky účtovnej jednotky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol navrhnúť auditorské postupy vhodné za daných okolností, nie však na účely vyjadrenia stanoviska k účinnosti interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej zahŕňa vyhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód ako aj primeranosti účtovných odhadov, ktoré urobil štatutárny orgán, ako aj vyhodnotenie celkovej prezentácie účtovnej závierky.

Sme presvedčení, že auditorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a vhodný základ pre naše auditorské stanovisko.

Stanovisko

Podľa nášho stanoviska, účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie vo všetkých významných súvislostiach spoločnosti Cornhill Management, o.c.p., a.s. k 31. decembru 2012 a výsledku jej hospodárenia za rok končiaci k uvedenému dátumu v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné vykazovanie v znení prijatom Európskou úniou.

Bratislava, 29.04.2013

E.R. Audit, spol. s r.o.
Gagarinova 7/b, 821 03 Bratislava
Obchodný register Okresného súdu
Bratislava I, oddiel: Sro, vložka č.: 11217/B
Licencia SKAU č. 114

Ing. Beata Rusová
Zodpovedný audítor
Licencia SKAU č. 499

The Art of Investment



CORNHILL
MANAGEMENT

www.1cornhill.com

Cornhill Management, o.c.p., a.s. , Aupark Tower, Einsteinova 24, 851 01 Bratislava

Bezplatná infolinka: 0800 11 11 44