

ING dôchodková spravcovská spoločnosť, a.s.
Výročná správa 2007

www.ing.sk

Obsah

Príhovor člena predstavenstva	03	3.9. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	30
Finančná skupina ING na Slovensku	04	3.10. Podriadené finančné záväzky	30
ING a sponzoring	04	3.11. Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	31
Základné informácie o spoločnosti	05	3.12. Vlastné imanie	31
1. Účtovná závierka	07	3.13. Výnosy z odplát a provízií	32
1.1. Súvaha	08	3.14. Náklady na odplaty a provízie	33
1.2. Výkaz ziskov a strát	09	3.15. Personálne náklady	33
1.3. Výkaz zmien vo vlastnom imaní	10	3.16. Ostatné prevádzkové náklady	33
1.4. Výkaz peňažných tokov	11	3.17. Finančné výnosy	34
2. Účtovné zásady a metódy	12	3.18. Finančné náklady	34
2.1. Vyhlásenie o súlade	12	3.19. Daň z príjmov	35
2.2. Východiská pre zostavenie účtovnej závierky	12	3.20. Operatívny prenájom	35
2.3. Použité účtovné zásady a metódy	13	3.21. Podmienené záväzky	35
2.4. Účtovné odhady a úsudky	17	4. Ostatné poznámky	36
2.5. Riadenie rizika	18	4.1. Spriaznené osoby	36
3. Poznámky k položkám uvedeným vo výkazoch	23	4.2. Skutočnosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka	37
3.1. Pozemky, budovy a zariadenia	23	Správa audítora	38
3.2. Nehmotný majetok	24	Kontakty	41
3.3. Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv	25		
3.4. Spôsob určenia predpokladov pre test zníženia hodnoty VOBA a časovo rozlíšených nákladov na obstaranie zmlúv	26		
3.4.1. Vplyv zmeny predpokladov na VOBA a časovo rozlíšených nákladov na obstaranie zmlúv	26		
3.5. Cenné papiere na predaj	27		
3.6. Odložené daňové pohľadávky a záväzky	29		
3.7. Pohľadávky	30		
3.8. Daňové pohľadávky	30		

Príhovor člena predstavenstva

Slovo na úvod

Vážené dámy a páni,
predkladáme Vám Výročnú správu ING dôchodkovej správcovskej spoločnosti, a. s. (skrátene ING DSS) za rok 2007.

Rok 2007 postavil pred nás viacero náročných výziev, ktoré sme vďaka premyslenej stratégii a aktívnemu prístupu zvládli podľa plánu. Aj vďaka tomu sme splnili stanovené ciele a posunuli tak spoločnosť želaným smerom. V mimoriadne náročnom trhovom prostredí sa nám podarilo prekročiť hranicu 5 mld. spravovaných aktív.

Klientske portfólio ING DSS rástlo napriek rozličným rozporuplným informáciám o pripravovaných zmenách v II. dôchodkovom pilieri. Oproti predchádzajúcemu roku sa v roku 2007 zastavil negatívny jav prestupov klientov medzi jednotlivými dôchodkovými správcovskými spoločnosťami. Situácia sa v tomto smere stabilizovala a počet prestupov sa výrazne znížil, čo možno považovať za pozitívny signál pre ďalší vývoj.

Jedným z cieľov ING DSS na rok 2007 bolo udržať si cca 11 % stabilný trhový podiel na trhu starobného dôchodkového sporenia a spravovať dôchodkové úspory klientov tak, aby v dlhodobom horizonte dosahovali relevantné zhodnotenie. Tento, v panujúcich trhových podmienkach nie jednoduchý cieľ, ING DSS taktiež splnila a trhový podiel 11 % s vyše 161 tisíc uzatvorenými zmluvami ju už druhý rok po sebe radí na štvrté miesto medzi dôchodkovými správcovskými spoločnosťami.

Mimoriadne kladne tiež hodnotíme komunikáciu s už existujúcimi i potenciálnymi klientmi. Dôchodkové správcovské spoločnosti zaujali jednotný postup pri príprave vysvetľujúcej kampane so všetkými kladmi a záporami ako reakciu na vládou navrhované zmeny v II. pilieri koncom roka 2007 s platnosťou novely zákona od 1. 1. 2008. Spojenie síl dôchodkových správcovských spoločností a jasná komunikačná reč racionálnych argumentov boli

pozitívnym signálom, ktorý posilnil fungovanie a prínos dôchodkových správcovských spoločností v očiach verejnosti. ING DSS sa aktívne zapojila do celého procesu a v rámci spoločného postupu pripravila aj samostatné aktivity smerom k vlastným klientom.

Dôchodkové sporenie je dlhodobý proces a preto plánované straty nie sú ničím výnimočným. V roku 2007 skončila ING DSS so záporným hospodárskym výsledkom. Tento výsledok je však prirodzený a plánovaný v počiatočnom štádiu rozbehu dlhodobého podnikania. V horizonte niekoľkých rokov rátame s návratnosťou vložených investícií a predikcie vývoja v budúcich rokoch vidíme s optimizmom. Napriek zápornému hospodárskemu výsledku v tomto roku sme splnili stanovený cieľ aj v tomto smere – a to čo najlepšie zhodnotiť prostriedky sporiteľov i zvyšovanie príjmov ING DSS.

Dovoľte mi v závere poďakovať sa všetkým, ktorí svoju dôveru a peniaze vložili práve do ING DSS. Ďakujem klientom, akcionárom i spolupracovníkom a zamestnancom. Bez ich energie, očakávaní a podpory by sme náročné úlohy roka 2007 zvládali oveľa ťažšie.

Prajem Vám všetkým úspešný rok 2008. Hlavným cieľom finančnej skupiny ING je uľahčovať našimi finančnými službami ľuďom život. Uistujem Vás, že vynaložíme všetok úsilie, vedomosti a schopnosti na naplnenie tohto cieľa.

S úctou,

Rudolf Kypta

Člen predstavenstva

ING dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Finančná skupina ING na Slovensku

Korene nadnárodnej finančnej skupiny holandského pôvodu ING (International Netherlanden Group) siahajú hlboko do minulosti. 160-ročné skúsenosti a tradície v oblasti bankovníctva, poisťovníctva, investícií a dôchodkov vo vyše 50 krajinách sveta, ako aj množstvo zahraničných i domácich ocenení sú tou najlepšou garanciou pre viac ako 75 miliónov klientov z radov jednotlivcov, podnikov a ďalších partnerov z radov inštitúcií a vlád.

Finančná skupina ING bola vôbec prvou zahraničnou finančnou skupinou, ktorá už v roku 1991 prostredníctvom ING BANK N. V. investovala vlastné prostriedky na Slovensku. Kvalitné služby a prvotriedny prístup ku klientom počas 17 rokov pôsobenia na trhu vyzdvihol ING BANK N. V. na bankársky vrchol. Dnes ING v Slovenskej republike ponúka služby a produkty v oblasti korporátneho i retailového bankovníctva, životného poistenia i dôchodkového sporenia, ako aj stále rastúceho investovania a správy aktív.

V roku 1996 vstúpila finančná skupina ING na trh životného poistenia založením životnej poisťovne Nationale – Nederlanden, ktorá v súčasnosti pôsobí pod názvom ING Životná poisťovňa, a.s. Medzinárodné know-how a silné finančné zázemie v oblasti dôchodkového sporenia umožnila finančná skupina ING využívať aj slovenským klientom od roku 2004, a to vďaka založeniu a rozvoju ING Doplnkovej dôchodkovej poisťovne v III. dôchodkovom pilieri, ako aj ING dôchodkovej správcovskej spoločnosti, a.s. v II. dôchodkovom pilieri reformovaného slovenského dôchodkového systému. V roku 2005 sa táto pozícia ešte upevnila akvizíciou spoločnosti Sympatia - Pohoda, d.s.s., a.s., ktorá bol k 31. 12. 2005 zlúčená s ING dôchodkovou správcovskou spoločnosťou, a.s.

V súčasnosti je finančná skupina ING lídrom v oblasti dôchodkov v SR. ING Taty - Sympatia, d.d.s., a.s., ktorá pôsobí ako historicky prvá doplnková dôchodková spoločnosť na Slovensku, je dlhodobou jednotkou medzi doplnkovými dôchodkovými spoločnosťami a ING dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. sa pevne drží na 4. mieste v silnej konkurencii dôchodkových správcovských spoločností.

Finančná skupina ING získala v roku 2007 opakovane viacnásobné ocenenie najprestížnejšej finančnej súťaže v SR Zlatá minca za kvalitu, spoľahlivosť, efektívnosť a originalitu produktov a služieb.

Ocenenia Zlatá minca za rok 2007:

1. miesto v kategórii Poisťovne – NAJ produkt

1. miesto v kategórii Globálne akciové fondy za ING (L) Invest Global High Dividend (SKK)

1. miesto v kategórii Akciové fondy – rozvíjajúce sa trhy (stredná a východná Európa) za ING Višegrádsky akciový fond

2. miesto v kategórii Doplnkové dôchodkové sporenie – ING Taty - Sympatia, d.d.s., a.s.

3. miesto v kategórii Kapitálové životné poistenie za Životné poistenie

3. miesto v kategórii Bankové účty za ING Konto

ING a sponzoring

Pôsobiť v krajine znamená pre finančnú skupinu ING okrem finančných služieb a poradenstva aj aktívne prispievať k zlepšovaniu života spoluobčanov. V tomto smere má ING tiež dlhodobé tradície a bohaté skúsenosti. Darcovstvo a sponzoring, pomoc tým, ktorí to potrebujú patria neoddeliteľne k hodnotám, ktoré vyznáva ING ako celok a v rámci korporátnej kultúry aj individuálne prostredníctvom svojich zamestnancov.

Už od roku 2002 spolupracuje finančná skupina ING na Slovensku s nadáciou na podporu sociálnych zmien SOCIA. Vďaka tejto finančnej i ľudskej podpore zo strany ING môžu fungovať také projekty ako charitatívny fond LION a program ING Šanca pre deti. Charitatívny fond LION sa zameriava na podporu ťažko chorých či inak postihnutých detí zo znevýhodneného sociálneho prostredia. Na Slovensku sa obidva projekty stretávajú s mimoriadnym ohlasom a spolupráca s nadáciou SOCIA prináša svoje ovocie v podobe šťastných detí, rodičov a ich okolia. V roku 2007 sme venovali na charitatívne účely vyše 3 700 000 korún. Za svoju charitatívnu činnosť a projekt LION získala finančná skupina ING v roku 2007 Cenu filantropie, ktorá sa udeľovala po prvý raz víťazom spomedzi finančných inštitúcií v SR.

ING sponzorom F1

Od roku 2006 je finančná skupina ING celosvetovo oficiálnym sponzorom ING Renault F1 tímu. Výsledky na poli posilnenia značky ING sú vynikajúce nielen v celosvetovom meradle, ale aj na jednotlivých lokálnych trhoch. Na Slovensku je prepojenie medzi značkou ING a F1 mimoriadne vysoké a sponzoring naplňa svoje ciele. Grand Prix F1 sleduje viac ako 850 miliónov divákov na celom svete, preto je táto platforma vynikajúcou príležitosťou tak na posilnenie značky, ako aj zvýšenie povedomia a záujmu o ING.

Základné informácie o spoločnosti

ING dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. začala vykonávať svoju činnosť 1. novembra 2004 na základe povolenia na vznik a činnosť rozhodnutím Úradu pre finančný trh zo dňa 22. septembra 2004 a zápisu do Obchodného registra.

Na Valnom zhromaždení akcionárov spoločnosti konanom dňa 9. 12. 2005 akcionári okrem iného schválili Zmluvu o zlúčení spoločnosti s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou Sympatia - Pohoda d.s.s., a.s. (ďalej len DSS Sympatia - Pohoda). Imanie DSS Sympatia - Pohoda, ako aj správa dôchodkových fondov, práv a povinností plynúcich zo starobného dôchodkového sporenia voči sporiteľom starobného dôchodkového sporenia prešlo na ING DSS. Spoločnosť ING DSS sa stala právnym nástupcom spoločnosti Sympatia - Pohoda ku dňu 31. 12. 2005.

NÁZOV A SÍDLO ÚČTOVNEJ JEDNOTKY V ČASE ZOSTAVENIA ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY:

ING dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.

Trnavská cesta 50/B

821 02 Bratislava

Slovenská republika

(ďalej len „Spoločnosť“ alebo „ING“)

Identifikačné číslo (IČO): 35 902 981
Daňové identifikačné číslo (DIČ): 2021896690
Dátum založenia: 17. 09. 2004

Spoločnosť získala povolenie na vznik a činnosť dňa 22.9.2004 rozhodnutím Úradu pre finančný trh číslo GRUFT-002/2004 PDSS.

Spoločnosť bola zapísaná do obchodného registra dňa 8.10.2004. (Obchodný register Okresného súdu Bratislava I, Oddiel Sa, vložka číslo 3434/B).

Predmetom činnosti podľa výpisu z Obchodného registra je vytváranie a správa dôchodkových fondov na vykonávanie starobného dôchodkového sporenia podľa Zákona č. 43/2004 Z. z. o starobnom dôchodkovom sporení v znení neskorších predpisov.

Spoločnosť začala vytvárať fondy dôchodkového sporenia dňom 22. 3. 2005 a v súčasnosti spravuje:

- konzervatívny dôchodkový fond: Tradícia – k. d. f. ING dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.
- vyvážený dôchodkový fond: Harmónia – v. d. f. ING dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.
- rastový dôchodkový fond: Dynamika – r. d. f. ING dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Depozitárom Spoločnosti je VOLKSBANK Slovensko, a.s. so sídlom Vysoká 9, 811 02 Bratislava.

Účtovná závierka za rok 2006 bola schválená valným zhromaždením Spoločnosti 6. 6. 2007.

Spoločnosť nie je neobmedzene ručiacim spoločníkom v iných účtovných jednotkách

PREDSTAVENSTVO SPOLOČNOSTI:

Predseda predstavenstva:

Člen predstavenstva:

Člen predstavenstva:

Člen predstavenstva:

Člen predstavenstva:

Zuzana Adamová od 1. 3. 2007

Frans Jan van der Ent do 28. 2. 2007

Vladimír Hirjak

Jaroslav Krabec

Rudolf Kypta od 1. 3. 2007

Zuzana Adamová do 28. 2. 2007

Anna Huščavová od 1. 3. 2007

Dana Poliačková do 28. 2. 2007

DOZORNÁ RADA SPOLOČNOSTI:

Predseda dozornej rady:

Člen dozornej rady:

Člen dozornej rady:

Člen dozornej rady:

Dick Okhuijsen

Mária Kamenárová

Hana Sikorová

Ing. Vladimír Rajčák

AKCIONÁRI SPOLOČNOSTI:

Podiel na základnom imaní (stav k 31. 12. 2007):

1. ING Životná poisťovňa, a. s.:

85 % 1 002 300 tis. Sk

2. Prvá slovenská investičná skupina, a. s.:

14 % 165 500 tis. Sk

3. Investičná a Dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.:

1 % 11 400 tis. Sk

Spoločnosť je zahrňovaná do konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti ING Continental Europe Holdings, B. V. so sídlom Amstelveenseweg 500, 1081 KL, Amsterdam, Holandsko, ktorá zostavuje konsolidovanú účtovnú závierku za tú časť konsolidovaného celku, ktorého súčasťou je aj Spoločnosť. Na tejto adrese je možné získať konsolidovanú účtovnú závierku konsolidujúcej spoločnosti.

Konsolidujúcou spoločnosťou celého konsolidovaného celku („Ultimate shareholder“) je ING Groep N. V., so sídlom Amstelveenseweg 500, Amsterdam 1081 KL, Holandsko.

Návrh na rozdelenie zisku ING dôchodkovej správcovskej spoločnosti, a.s. za účtovný rok 2007

„Valné zhromaždenie ING dôchodkovej správcovskej spoločnosti, a.s., na svojom zasadnutí dňa 17. 6. 2008 rozhodlo zaúčtovať vykázanú stratu spoločnosti za rok 2007 vo výške -95.129.903,26 Sk na stratu minulých období.“

Informácia o očakávanej hospodárskej a finančnej situácii v roku 2008

V roku 2008 bude hlavné ťažisko strategického pôsobenia zamerané na udržanie podielu na trhu meraného podľa čistej hodnoty majetku v dôchodkových fondoch ING dôchodkovej správcovskej spoločnosti, a.s., (ďalej len „ING DSS“). Aktíva dôchodkových fondov sa budú naďalej zvyšovať, čo umožní ďalej rozvíjať plánované investičné stratégie pre jednotlivé dôchodkové fondy. Prvoradým cieľom je zabezpečenie zhodnocovania prostriedkov sporiteľov a v neposlednom rade kontinuálne zvyšovanie príjmov ING DSS. Aj v roku 2008 je však napriek uvedeným skutočnostiam plánovaný záporný hospodársky výsledok.

1. Účtovná zvierka

ING dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Účtovná zvierka za rok končiaci 31. decembra 2007 zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

1.1. Súvaha

Súvaha k 31. decembru 2007
V tis. Sk

Majetok	Číslo	2007	2006
	poznámky		
Dlhodobý majetok		523 528	473 240
Pozemky, budovy a zariadenia	3.1.	735	1 678
Nehmotný majetok	3.2.	132 841	154 733
Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv	3.3.	278 119	316 829
Cenné papiere na predaj	3.5.	111 812	0
Odložené daňové pohľadávky	3.6	21	0
Krátkodobý majetok		120 407	237 738
Pohľadávky	3.7.	4 749	3 728
Daňové pohľadávky	3.8.	1 759	2 453
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	3.9.	113 899	231 557
Majetok spolu		643 935	710 978

Závazky a vlastné imanie			
Dlhodobé záväzky		35 022	33 270
Podriadené finančné záväzky	3.10.	35 022	32 969
Odložené daňové záväzky		0	301
Krátkodobé záväzky		24 514	22 458
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	3.11.	24 514	22 458
Vlastné imanie	3.12.	584 399	655 250
Základné imanie		1 179 200	1 014 500
Emisné ážio		108 408	108 408
Ostatné kapitálové fondy		0	140 000
Rezervný fond		30 000	30 000
Oceňovacie rozdiely		(421)	0
Neuhradená strata z minulých rokov		(637 658)	(378 854)
Strata bežného účtovného obdobia		(95 130)	(258 804)
Záväzky a vlastné imanie spolu		643 935	710 978

1.2. Výkaz ziskov a strát

Za rok končiaci 31. decembra 2007
V tis. Sk

	Číslo	2007	2006
	poznámky		
Výnosy z odplát a provízií	3.13.	62 766	40 259
Náklady na odplaty a provízie	3.14.	(50 054)	(71 728)
Ostatné výnosy		12	2 357
Personálne náklady	3.15.	(20 540)	(40 124)
Odpisy majetku	3.1.,3.2.	(22 807)	(32 711)
Zníženie hodnoty majetku	3.2.	0	(65 140)
Ostatné prevádzkové náklady	3.16.	(70 481)	(110 193)
Finančné výnosy	3.17.	8 439	3 574
Finančné náklady	3.18.	(2 688)	(2 652)
Strata za účtovné obdobie pred zdanením		(95 353)	(276 358)
Daň z príjmov - odložená		223	17 554
Strata za účtovné obdobie po zdanení		(95 130)	(258 804)

1.3. Výkaz zmien vo vlastnom imaní

Za rok končiaci 31. decembra 2007
V tis. Sk

	Základné imanie	Rezervný fond	Emisné ážio	Ostatné fondy	Oceňovacie rozdiely	Kumulované straty	Celkom
K 1. januáru 2007	1 014 500	30 000	108 408	140 000	0	(637 658)	655 250
Výsledok bežného obdobia						(95 130)	(95 130)
Zvýšenie základného imania	164 700			(140 000)			24 700
Cenné papiere na predaj					(520)		(520)
Odložená daň					99		99
K 31. decembru 2007	1 179 200	30 000	108 408	0	(421)	(732 788)	584 399

Za rok končiaci sa 31. decembra 2006
V tis. Sk

	Základné imanie	Rezervný fond	Emisné ážio	Ostatné fondy	Kumulované straty	Celkom
K 1. januáru 2006	654 500	30 000	108 408	0	(378 854)	414 054
Výsledok bežného obdobia					(258 804)	(258 804)
Zvýšenie základného imania	360 000					360 000
Zvýšenie fondov				140 000		140 000
K 31. decembru 2006	1 014 500	30 000	108 408	140 000	(637 658)	655 250

1.4. Výkaz peňažných tokov

Za rok končiaci 31. decembra 2007
V tis. Sk

	2007	2006
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		
Výsledok hospodárenia bežného obdobia	(95 130)	(258 804)
Úpravy týkajúce sa:		
Odpisy a zníženie hodnoty pozemkov, budov a zariadení a nehmotného majetku	22 807	97 851
Odpisy časovo rozlíšených nákladov na obstaranie zmlúv	40 071	45 731
Úrokové výnosy	(8 400)	(3 544)
Úrokové náklady	2 054	1 861
Zisk z predaja pozemkov, budov a zariadení a nehmotného majetku	-	(401)
Prijaté úroky	5 767	3 544
Výnosy z odloženej dane	(223)	(17 554)
Pokles / (nárast) pohľadávok	(930)	6 594
Nárast časovo rozlíšených nákladov na obstaranie zmlúv	(1 361)	(211 948)
Pokles nákladov budúcich období	548	15 634
(Nárast)/pokles záväzkov	1 754	(20 189)
Pokles opravných položiek a rezerv	(254)	(6 579)
Zaplatené úroky	-	(9)
(Zaplatená)/vrátená daň	694	(658)
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	(32 603)	(348 471)
Peňažné toky z investičnej činnosti		
Nákup pozemkov, budov a zariadení a nehmotného majetku	-	(1 015)
Príjmy z predaja pozemkov, budov a zariadení a nehmotného majetku	-	5 292
Nákup cenných papierov	(109 755)	-
Výdavky spojené s nadobudnutím spoločnosti	-	(171 366)
Čisté peňažné toky z investičnej činnosti	(109 755)	(167 089)
Peňažné toky z finančnej činnosti		
Príjmy z vydania kmeňových akcií	24 700	360 000
Príjmy do fondov	-	140 000
Splátky záväzkov z finančného leasingu	-	(78)
Čisté peňažné toky z finančnej činnosti	24 700	499 922
Úbytok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	(117 658)	(15 638)
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 1. januáru	231 557	247 195
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 31. decembru	113 899	231 557

2. Účtovné zásady a metódy

2.1. Vyhlásenie o súlade

Účtovná závierka bola zostavená ako individuálna účtovná závierka (angl. „separate financial statements“) v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou („IFRS“). Účtovná závierka bola zostavená a schválená vedením Spoločnosti na vydanie dňa 31.3.2008 ako riadna účtovná závierka.

Spoločnosť aplikovala všetky IFRS a ich interpretácie v znení prijatom EÚ k 31.12.2007.

Nasledujúce nové štandardy a interpretácie ešte nie sú účinné a neboli pri zostavení tejto účtovnej závierky aplikované:

- IFRS 8 Operating Segments (Prevádzkové segmenty), účinný od 1. Januára 2009, bude vyžadovať zverejnenie informácií o prevádzkových segmentoch spoločnosti, ktoré vedenie sleduje pri prevádzkových rozhodnutiach. Prevádzkové segmenty sú časti spoločnosti, o ktorých sú k dispozícii finančné informácie, ktoré sa pravidelne vyhodnocujú osobami s rozhodovacou kompetenciou pri rozhodovaní o rozdelení zdrojov a pri určovaní výkonnosti. Spoločnosť neočakáva, že tento štandard bude relevantný pre jej aktivity.
- Novelizovaný IAS 23 Borrowing costs (Náklady na pôžičky), účinný od 1. Januára 2009, bude vyžadovať kapitalizáciu úrokových nákladov súvisiacu s obstaraním takeého majetku, ktorého príprava na zaradenie do používania alebo jeho predaj vyžadujú dlhší čas. Spoločnosť predpokladá, že novelizovaný štandard nebude relevantný pre aktivity Spoločnosti.
- Novelizovaný IAS 1 Presentation of Financial Statements (Prezentácia účtovnej závierky), účinný od 1. Januára 2009, bude vyžadovať, aby údaje v účtovnej závierke boli zoskupené na základe spoločných charakteristík a uvádza Výkaz o celkových výnosoch a nákladoch. Položky výnosov a nákladov a ostatné súčasti celkových výnosov môžu byť vykázané buď v jednom Výkaze o celkových výnosoch a nákladoch s uvedením čiastkových

súčtov, alebo v dvoch samostatných výkazoch (Výkaz o celkových výnosoch a nákladoch v nadväznosti na Výkaz ziskov a strát). Spoločnosť momentálne vyhodnocuje, či vykazovať jeden Výkaz o úplných výnosov a nákladov alebo dva samostatné výkazy.

- IFRIC 11 IFRS 2 – Group and Treasury Share Transactions (IFRS 2 – Vnútrokupiňové transakcie a transakcie s vlastnými akciami), účinný pre účtovné závierky začínajúce 1. marca 2007 a neskôr. Výklad vysvetľuje na príkladoch, ktoré transakcie sa podľa požiadaviek IFRS 2 majú účtovať ako transakcie hrazené z vlastného imania a ktoré ako transakcie hrazené vo finančnej hotovosti. Zároveň sa zaoberá tým, ako by sa zmluvy o platbách na základe podielov uvedené v príkladoch vo výklade mali účtovať v účtovných závierkach dcérskej spoločnosti, ktorá prijíma služby zamestnancov. Spoločnosť očakáva, že aplikácia tohto výkladu nebude mať vplyv na jej účtovnú závierku.

2.2. Východiská pre zostavenie účtovnej závierky

Účtovná závierka je zostavená v slovenských korunách a hodnoty sú zaokrúhlené na najbližšie tisícky (pokiaľ nie je uvedené inak) a bola zostavená na základe historických cien, okrem cenných papierov na predaj, ktoré sú vykázané v reálnej hodnote.

Zostavenie účtovnej závierky v súlade s IFRS vyžaduje, aby vedenie Spoločnosti používalo odhady, predpoklady a úsudky, ktoré ovplyvňujú používanie účtovných metód a zásad a vykazované sumy majetku, záväzkov, výnosov a nákladov. Odhady a súvisiace predpoklady sú používané na základe historickej skúsenosti a iných rôznych faktorov, ktoré sa považujú za primerané za daných okolností. Ich výsledky tvoria základ pre rozhodovanie o zostatkovej hodnote majetku a záväzkov, ktorá nie je zjavná z iných zdrojov. Aktuálne výsledky sa môžu odlišovať od týchto odhadov.

Odhady a súvisiace predpoklady sú priebežne prehodnocované. Ak sa úprava odhadov týka len bežného obdobia, vykazuje sa v období, kedy k tejto úprave došlo. Ak sa úprava týka bežného obdobia aj budúcich období, vykazuje sa v bežnom období a budúcich obdobiach.

Úsudky vykonané vedením Spoločnosti v súvislosti s aplikáciou IFRS, ktoré majú významný vplyv na účtovnú závierku a odhady, pri ktorých je riziko významnej úpravy v budúcom roku, sú bližšie popísané v bode 2.4.

- jednotlivé položky vykázané s predkladanej účtovnej závierke, predovšetkým z pohľadu adekvátnosti ich ocenenia, zohľadnenia neistoty súvisiacej s uskutočnenými odhadmi a z toho vyplývajúcej prípadnej významnej chyby v tejto účtovnej závierke; a
- významné riziká (kreditné riziko, riziko likvidity a pod., tak ako sú bližšie popísané ďalej v poznámkach) a neistotu spojenú s analýzou vplyvu zmeny predpokladov ovplyvňujúcich dopad uvedených rizík. Na základe uvedenej analýzy vedenie spoločnosti nepredpokladá významný vplyv nepriaznivého vývoja na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch na činnosť spoločnosti.

Nižšie uvedené účtovné metódy a zásady boli Spoločnosťou konzistentne aplikované pre všetky účtovné obdobia vykazované v tejto účtovnej závierke.

2.3. Použité účtovné zásady a metódy

- 1. Dňom uskutočnenia účtovného prípadu je najmä:**
 - a) deň výplaty alebo prevzatia hotovosti,
 - b) deň kúpy alebo predaja peňažných prostriedkov v cudzej mene,
 - c) deň vykonania platby, príp. inkasa z účtu klienta,
 - d) deň dohodnutia obchodu s cennými papiermi,
 - e) deň, v ktorom dôjde k nadobudnutiu vlastníctva alebo zániku vlastníctva,
 - f) deň, v ktorom dôjde k vzniku pohľadávky a záväzku, k ich zmene alebo zániku.

2. Funkčná mena a mena, v ktorej je zostavená účtovná závierka:

Funkčná mena predstavuje menu primárneho ekonomického prostredia, v ktorom Spoločnosť vykonáva svoje aktivity. Funkčnou menou Spoločnosti je slovenská koruna (Sk).

Mena, v ktorej je zostavená účtovná závierka Spoločnosti, je slovenská koruna (Sk).

3. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty:

Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty zahŕňajú hotovosť a vklady splatné na požiadanie.

4. Spôsob ocenenia majetku a záväzkov, metódy použité pri určení reálnych hodnôt majetku a záväzkov, cudzích menách a kurzy použité na prepočet cudzej meny na slovenskú korunu:

- a) nehmotný majetok a pozemky, budovy a zariadenia sa oceňujú obstarávacou cenou zloženou z ceny, za ktorú sa majetok obstaral a nákladov spojených s obstaraním a odpisuje sa podľa bodu 5 a 6 týchto poznámok,
- b) pohľadávky pri ich vzniku sa oceňujú ich menovitou hodnotou. Pochybné a nevymožiteľné pohľadávky sa oceňujú v hodnotách znížených o opravné položky,
- c) záväzky pri ich vzniku sa oceňujú menovitou hodnotou,
- d) pohľadávky a záväzky v cudzej mene sa v deň uskutočnenia účtovného prípadu prepočítajú podľa aktuálneho kurzového lístka NBS. Ku dňu, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje, sa prepočítajú kurzom platným ku dňu, ku ktorému sa zostavuje.

5. Nehmotný majetok

5.1 Softvér:

Licencie k počítačovému softvéru sú aktivované na základe nákladov vynaložených na ich obstaranie a uvedenie do používania.

5.2. Goodwill:

O podnikových kombináciách sa účtuje použitím metódy obstarávania (angl. „purchase method“). Goodwill vzniká pri nadobudnutí podniku, jeho časti alebo portfólia zmlúv. Goodwill predstavuje rozdiel medzi obstarávacími nákladmi a reálnou hodnotou čistého identifikovateľného obstaraného majetku (napr. VOBA – hodnota obstaraného portfólia zmlúv o správe starobného dôchodkového sporenia). Úžitková doba goodwillu je neurčitá (angl. indefinite), každý rok sa posudzuje jeho zníženie hodnoty v súvislosti s priradenými jednotkami generujúcimi peňažné toky („cash generating unit“, „CGU“). Je vykazovaný v hodnote zaúčtovanej pri jeho aktivácii zníženej o akumulované zníženie hodnoty.

5.3. VOBA (z ang. „Value of Business Acquired“) - hodnota portfólia aktívnych zmlúv:

Hodnota obstaraného portfólia zmlúv o správe starobného dôchodkového sporenia („VOBA – Value Of Business Acquired“) je nehmotný majetok s určitou (angl. finite) úžitkovou dobou. Úžitková doba sa určí ako priemerná zostatková diskontovaná doba trvania portfólia obstaraných zmlúv, pri zohľadnení predpokladov o ich možnom prevedení do inej DSS. VOBA je ku dňu obstarania oceňovaná reálnou hodnotou, pomocou oceňovacieho modelu. Hodnota VOBA sa odpisuje lineárne počas zostatkovej úžitkovej doby. Odhadovaná doba odpisovania sa pravidelne prehodnocuje. Hodnota VOBA upravená o kumulované odpisy sa posudzuje z hľadiska zníženia hodnoty ku každému dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka (viď bod 7).

5.4. Postupy odpisovania:

Odpisy dlhodobého nehmotného majetku sú stanovené vychádzajúc z predpokladanej doby jeho používania a predpokladaného priebehu jeho opotrebenia. Odpisovať sa začína prvým dňom mesiaca nasledujúceho po uvedení dlhodobého majetku do používania. Predpokladaná doba používania, metóda odpisovania a sadzby odpisov sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

	Predpokladaná doba používania	Metóda odpisovania	Ročná sadzba odpisov v %
Softvér	4 roky	lineárna	25
VOBA	9 rokov	lineárna	11,11

6. Pozemky, budovy a zariadenia:

Pozemky, budovy a zariadenia sú vyjadrené v historických cenách znížených o oprávky a zníženie hodnoty.

6.1. Postupy odpisovania:

Odpisy budov a zariadení sú stanovené vychádzajúc z predpokladanej doby ich používania a predpokladaného priebehu ich opotrebenia. Odpisovať sa začína prvým dňom mesiaca nasledujúceho po uvedení budov a zariadení do používania. Pozemky sa neodpisujú. Predpokladaná doba používania, metóda odpisovania a sadzby odpisov sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

	Predpokladaná doba používania	Metóda odpisovania	Ročná sadzba odpisov v %
Dopravné prostriedky	4 roky	lineárna	25
Inventár	4 – 6 rokov	lineárna	16,67 - 25
Osobné počítače	3 roky	lineárna	3,33
Stroje a prístroje	6 rokov	lineárna	16,67
Technické zhodnotenie budovy	20 rokov	lineárna	5

7. Zníženie hodnoty (angl. „impairment“):

Pre zostatkové hodnoty majetku Spoločnosti (okrem investícií v nehnuteľnostiach a finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát) sa ku každému dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, prehodnocuje či nenastali skutočnosti, ktoré by naznačovali zníženie hodnoty. Ak takáto skutočnosť existuje, je odhadnutá realizovateľná hodnota a zostatková hodnota je znížená na odhadnutú realizovateľnú hodnotu, ak je táto nižšia ako zostatková hodnota. Toto zníženie (impairment) sa vykazuje cez výkaz ziskov a strát.

Pre goodwill sa realizovateľná hodnota posudzuje ku každému dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, aj keď nenastali skutočnosti, ktoré by naznačovali zníženie hodnoty.

Realizovateľná hodnota nehmotného majetku ktorý predstavuje hodnotu obstaraných zmlúv o správe starobného dôchodkového sporenia (VOBA) je posudzovaná pomocou oceňovacieho modelu, a to ku každému dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Ak je realizovateľná hodnota nižšia ako hodnota VOBA, je hodnota VOBA znížená a takéto zníženie je vykazané cez výkaz ziskov a strát. Toto posúdenie je uskutočnené ku dňu, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje. Oceňovací model je model diskontovaných ziskov (po zdanení a požiadavke na kapitálovú primeranosť) vyplývajúcich z obstaraného portfólia zmlúv. Realizovateľná hodnota majetku, ktorým sú časovo rozlíšené obstarávacie náklady na zmluvy o správe starobného dôchodkového sporenia, je posudzovaná pomocou oceňovacieho modelu, a to ku každému dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

Ak je realizovateľná hodnota nižšia ako hodnota časovo rozlíšených nákladov na obstaranie zmlúv, je ich hodnota znížená a takéto zníženie je vykazané cez výkaz ziskov a strát. Toto posúdenie sa uskutočňuje ku dňu, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje. Oceňovací model je model diskontovaných peňažných tokov vyplývajúcich z obstaraného portfólia zmlúv.

Keď pre majetok určený na predaj bolo vykazané zníženie reálnej hodnoty priamo vo vlastnom imaní a ak existujú objektívne dôvody, pre ktoré došlo k zníženiu hodnoty tohto majetku, kumulovaná strata, ktorá bola vykazaná vo vlastnom imaní, sa vykáže vo výkaze ziskov a strát, aj keď spomínaný finančný majetok nebol odúčtovaný zo súvahy. Suma kumulovanej straty vykazaná vo výkaze ziskov a strát predstavuje rozdiel medzi obstarávacou cenou a súčasnou reálnou hodnotou, znížený o zníženie hodnoty finančného majetku už vykazané vo výkaze ziskov a strát. Pokles reálnej hodnoty pod obstarávaciu cenu o viac ako 20%, ktorý trvá viac ako 9 mesiacov, je považovaný za zníženie hodnoty.

Opravné položky vyjadrujú prechodné zníženie hodnoty jednotlivého majetku stanovené na základe vlastnej analýzy a posúdenia rizík vykonaného vedením Spoločnosti.

8. Finančný majetok – cenné papiere na predaj:

Finančný majetok určený na predaj predstavuje nederivátový finančný majetok, ktorý je buď označený ako patriaci do tejto kategórie, alebo nie je zaradený v žiadnej inej kategórii.

Bežné (angl. regular way) nákupy a predaje finančného majetku sa vykazujú k dátumu vysporiadania obchodu, ktorý predstavuje dátum, ku ktorému sa Spoločnosť zaviazá daný majetok kúpiť alebo predať. Ostatný finančný majetok je odúčtovaný zo súvahy, keď právo obdržať peňažné toky z finančného majetku zanikne, alebo keď je finančný majetok, spolu so všetkými rizikami a výhodami z nich plynúcimi, prevedený.

Finančný majetok určený na predaj je oceňovaný reálnou hodnotou.

Reálna hodnota kótovaného finančného majetku je založená na jeho kurze nákupu (angl. bid price) ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Ak trh pre určitý finančný majetok nie je aktívny, reálnu hodnotu určí Spoločnosť pomocou oceňovacích metód. Oceňovacie metódy predstavujú napríklad použitie nedávno realizovaných transakcií za bežných obchodných podmienok, odkazovanie na iné finančné nástroje, ktoré sú v podstate rovnaké, analýza diskontovaných peňažných tokov a oceňovacie modely opcií. Ak hodnota cenného papiera nie je spoľahlivo určiteľná, tak je oceňovaný obstarávacou cenou.

Nerealizované zisky a straty vyplývajúce zo zmien reálnej hodnoty finančného majetku určeného na predaj sú vykázané vo vlastnom imaní. V prípade, že finančný majetok určený na predaj je predaný, alebo dôjde k zníženiu jeho hodnoty, tak sa kumulované zisky a straty pôvodne vykázané vo vlastnom imaní vykážu vo výkaze ziskov a strát. Keď je finančný majetok určený na predaj úročný, úrok vypočítaný metódou efektívnej úrokovej miery je vykázaný vo výkaze ziskov a strát.

9. Rezervy:

Rezerva sa vytvára, keď Spoločnosť má právny alebo odvodený (angl. constructive) záväzok ako výsledok minulej udalosti a je pravdepodobné, že vyrovnanie tohto záväzku bude vyžadovať úbytok ekonomických úžitkov. Rezervy sa určia diskontovaním budúcich peňažných tokov diskontnou sadzbou pred zdanením, ktorá odráža súčasnú situáciu na trhu, časovú hodnotu peňazí a špecifické riziká súvisiace s týmito záväzkami (ak sú re-

levantné).

10. Náklady budúcich období a príjmy budúcich období sa vykazujú vo výške, ktorá je potrebná na dodržanie zásady vecnej a časovej súvislosti s účtovným obdobím.

Vyplatené obstarávateľské provízie sú transakčné náklady, ktoré sa vzťahujú k zmluvám o správe starobného dôchodkového sporenia. Spoločnosť účtuje vyplatené ziskateľské provízie na účet nákladov budúcich období a časovo ich rozlišuje po dobu stanovenú technickými metódami na základe štatistických dát, maximálne však po dobu 9 rokov. Odhad tejto doby je aktualizovaný raz ročne, a to ku dňu, ku ktorému sa zostavuje ročná účtovná závierka. Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv podliehajú testu návratnosti hodnoty, tzv. impairment test (viď bod 7).

11. Výdavky budúcich období a výnosy budúcich období sa vykazujú vo výške, ktorá je potrebná na dodržanie zásady vecnej a časovej súvislosti s účtovným obdobím.

12. Zamestnanecké požitky:

Krátkodobé zamestnanecké požitky predstavujú priebežne platené mzdy a iné odmeny zamestnancom, ktoré si zaslúžili za ich pracovnú činnosť poskytnutú Spoločnosti v bežnom období a v predchádzajúcich obdobiach (vrátane odhadu nárokov za dovolenku nevyčerpanú ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka).

Náklady na príspevkovo definované dôchodkové plány predstavujú príspevky zamestnávateľa do iných finančných inštitúcií (napr. doplnkových dôchodkových spoločností) a sú účtované ako náklad vtedy, keď sú tieto príspevky uhradené. Spoločnosti okrem povinnosti uhrádzať príspevky nevzniká žiaden dlhodobý záväzok ani povinnosť vyplácať svojim zamestnancom akýkoľvek dôchodok.

13. Výnosy spoločnosti tvoria najmä:

- a) Poplatok za vedenie dôchodkového účtu inkasuje Spoločnosť z príspevkov pripísaných sporiteľom na ich dôchodkové účty vo výške 1% z hodnoty príspevku.
- b) Odplatu za správu dôchodkových fondov inkasuje Spoločnosť ako určité percento z priemernej mesačnej čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde. Percentuálna výška odplaty za správu rastového a vyváženého dôchodkového fondu bola 0,075% mesačne počas celého roku 2007. Percentuálna výška odplaty za správu konzervatívneho fondu bola 0,07% mesačne od 1.8.2007, od 1.1.2007 do 31.1.2007 bola 0,075% mesačne a od 1.2.2007 do 31.7.2007 bola 0% mesačne. Pre rok 2006 bola výška odplaty 0,08% mesačne pre všetky fondy.

14. Daň z príjmov za dané obdobie sa skladá zo splatnej dane a zo zmeny stavu odloženej dane. Splatná daň zahŕňa daň vypočítanú z daňového základu s použitím daňovej sadzby platnej v bežnom roku a ostatných doplatkov a vratiek za minulé obdobia.

Odložená daň je vypočítaná použitím súvahovej metódy, pri ktorej vzniká dočasný rozdiel medzi účtovnou hodnotou majetku a záväzkov pre účely výkazníctva a ich hodnotou pre daňové účely. Odložená daň je počítaná pomocou daňových sadzieb, pri ktorých sa očakáva, že sa použijú na dočasné rozdiely v čase ich vyrovnania, na základe zákonov, ktoré boli platné alebo dodatočne uzákonené v deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Odložená daňová pohľadávka je účtovaná iba do výšky očakávaných daňových ziskov, voči ktorým je možné uplatniť nepoužitú daňovú stratu a dočasné rozdiely. Odložené daňové pohľadávky sú prehodnotené ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka a znížené v rozsahu, pre ktorý je nepravdepodobné, že bude možné daňový zisk, ktorý sa ich týka, realizovať.

2.4. Účtovné odhady a úsudky

Hlavné účtovné úsudky pri používaní účtovných zásad a metód Spoločnosti

Hlavné účtovné úsudky sa týkajú klasifikácie zmlúv. Zmluvy, ktoré uzatvorili klienti so Spoločnosťou sú klasifikované ako servisné zmluvy. Tieto zmluvy sú charakteristické tým, že neprenášajú významné poistné ani finančné riziko od sporiteľa na Spoločnosť. Ide o zmluvy, ktoré obsahujú aj sporiacu zložku, prostriedky sú investované do jednotlivých fondov Spoločnosti, za ktoré sa zostavujú samostatné účtovné závierky. Spoločnosť má nárok na poplatky spojené so správou zmlúv starobného dôchodkového sporenia. Poplatky sú definované zákonom o dôchodkovom starobnom sporení.

Hlavné zdroje neistoty vyplývajúce z odhadov

Poznámka 3.4. obsahuje informácie o predpokladoch, rizikách a neistote, ktoré sa týkajú oceňovacích modelov na test zníženia hodnoty nehmotného majetku a časovo rozlíšených nákladov na obstaranie zmlúv.

Počas posledných mesiacov Vláda Slovenskej republiky deklarovala svoj záujem novelizovať legislatívu týkajúcu sa starobného dôchodkového sporenia. Vláda v súčasnosti zvažuje možné zmeny, ktoré môžu mať priamy vplyv na ocenenie majetku a záväzkov dôchodkovej správcovskej spoločnosti a sú teda zdrojom neistoty ohľadne budúceho vývoja. Jedná sa najmä o už schválené otvorenie 2. piliera, ktoré umožňuje odchody klientov z fondového systému DSS naspäť do štátneho systému. Súčasná legislatíva umožňuje tieto prechody klientov DSS v priebehu prvého polroka 2008. V súčasnosti však nie je jasné, či vláda Slovenskej republiky bude v budúcnosti prijímať ďalšie kroky, ktoré by ďalej umožnili odchody klientov z fondového systému alebo zvýšili motiváciu klientov k návratu do štátneho penzijného systému.

2.5. Riadenie rizika

Riziká vyplývajúce pre spoločnosť zo správy zmlúv o starobnom dôchodkovom sporení sú riziko spojené s dĺžkou zmlúv, najmä riziko stornovanosti, riziko nákladov a nákladová inflácia.

Riziko stornovanosti predstavuje riziko, že klient predbežne zmluvu pred ukončením sporiacej doby do inej DSS nad mieru zohľadnenú v časovom rozlíšení obstarávacích nákladov. Týmto vystavuje Spoločnosť strate vyplývajúcej z budúceho vývoja, ktorý je nepriaznivejší ako sa predpokladalo v čase oceňovania produktu. Spoločnosť riadi toto riziko vysokou úrovňou starostlivosti o klientov. Spoločnosť je vystavená finančnému riziku. Finančné riziko je riziko znižujúcich sa výnosov za správu investícií súvisiace s poklesom hodnoty majetku v jednotlivých dôchodkových fondoch v dôsledku ich precenenia pod vplyvom volatility na finančných trhoch. Podľa zákona č. 43/2004 o starobnom dôchodkovom sporení je Spoločnosť povinná pre každý ňou spravovaný dôchodkový fond denne sledovať hodnoty dôchodkových jednotiek trhovej konkurencie tohto dôchodkového fondu. Zákon definuje podmienky, za ktorých je Spoločnosť povinná previesť z vlastného majetku do majetku ňou spravovaného dôchodkového fondu majetok v takej hodnote, aby priemerný výnos tohto fondu ku dňu prevodu dosiahol príslušný pomer priemerného výnosu trhovej konkurencie stanovený podľa tohto zákona, čo predstavuje súčasť finančného rizika.

Finančné riziká Spoločnosť riadi diverzifikáciou majetku v jednotlivých fondoch Spoločnosti s cieľom, aby negatívne dopady zmien na finančných trhoch mali čo najmenší efekt na precenenie majetku v správe jednotlivých fondov. Spoločnosť spĺňa zákonné podmienky denného vyhodnocovania výnosov svojich dôchodkových fondov v porovnaní s konkurenciou. Spoločnosť má voľné finančné prostriedky ako aj finančné prostriedky určené na splnenie zákonných požiadaviek solventnosti a likvidity investované do cenných papierov a držané na bankových účtoch. Finančné prostriedky investované do cenných papierov sú vystavené finančnému riziku, najmä riziku zme-

ny úrokových mier ako aj kreditnému (úverovému) riziku. Riadenie týchto rizík prebieha prostredníctvom nástrojov riadenia rizík súladu majetku a záväzkov (ďalej len ALM z angl. Asset and Liability Management), s ktorými má manažment Spoločnosti skúsenosti. Cieľom riadenia ALM rizika je minimalizovanie nepriaznivých finančných dopadov na hospodársky výsledok a súvahu Spoločnosti, znižovanie volatility hospodárskeho výsledku ako aj negatívnych zmien vo vlastnom imaní Spoločnosti.

Kapitálová primeranosť

V nasledujúcej tabuľke je zhrnutá štruktúra kapitálovej primeranosti Spoločnosti v roku 2007 a 2006 v zmysle zákona:

	31.12.2007	31.12.2006
Vlastné zdroje spoločnosti		
Základné vlastné zdroje	451 979	500 517
Dodatkové vlastné zdroje	18 000	30 000
Odpočítateľné položky	0	0
Vlastné zdroje celkom	469 979	530 517
Nelikvidné aktíva dôchodkovej správcovskej spoločnosti	0	479 477
Hodnota majetku v dôchodkových fondoch	5 598 523	3 077 796
Ukazovatele primeranosti vlastných zdrojov		
Percentuálny podiel vlastných zdrojov na 70% výšky základného imania (§ 47 ods. 8 zákona)	223,80%	252,63%
Pomer rozdielu vlastných zdrojov a nelikvidných aktív k hodnote majetku vo všetkých dôchodkových fondoch, ktoré dôchodková správcovská spoločnosť spravuje (nie je nižší ako 0,5%)	8,39%	1,66%

Riziko nákladovej inflácie

Riziko nákladovej inflácie je riziko, že skutočné režijné náklady Spoločnosti spojené so správou zmlúv budú vyššie ako tie, ktoré sa použili pri ocenení produktov. Spoločnosť pravidelne sleduje porovnanie skutočných nákladov s plánovanými a zároveň pokrytie týchto nákladov celkovými prevádzkovými výnosmi.

Úrokové riziko

Informácie o vystavení úrokovému riziku a jeho riadení sú uvedené v bode 3.5.

Úverové riziko

Informácie o vystavení úverovému riziku a jeho riadení sú uvedené v bode 3.5.

Menové riziko

Menové riziko je riziko zmien hodnôt finančného nástroja z dôvodov zmien výmenných kurzov.

Mieru vystavenia menovému riziku vyjadruje nasledujúca tabuľka:

K 31. decembru 2007	EUR	USD	CZK	ostatné meny	SKK	Spolu
	(v tis. Sk)	(v tis. Sk)	(v tis. Sk)	(v tis. Sk)	(v tis. Sk)	(v tis. Sk)
Majetok						
Dlhodobý majetok	0	0	0	0	523 528	523 528
Pozemky, budovy a zariadenia	0	0	0	0	735	735
Nehmotný majetok	0	0	0	0	132 841	132 841
Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv	0	0	0	0	278 119	278 119
Cenné papiere na predaj	0	0	0	0	111 812	111 812
Odložené daňové pohľadávky	0	0	0	0	21	21
Krátkodobý majetok	101	0	9	0	120 297	120 407
Pohľadávky	0	0	0	0	4 749	4 749
Daňové pohľadávky	0	0	0	0	1 759	1 759
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	101	0	9	0	113 789	113 899
Majetok spolu	101	0	9	0	643 825	643 935
Závazky a vlastné imanie						
Dlhodobé záväzky	0	0	0	0	35 022	35 022
Podriadené finančné záväzky	0	0	0	0	35 022	35 022
Odložené daňové záväzky	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé záväzky	1 919	18	7 276	0	15 301	24 514
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	1 919	18	7 276	0	15 301	24 514
Vlastné imanie	0	0	0	0	584 399	584 399
Základné imanie	0	0	0	0	1 179 200	1 179 200
Emisné ážio	0	0	0	0	108 408	108 408
Ostatné kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
Rezervný fond	0	0	0	0	30 000	30 000
Oceňovacie rozdiely	0	0	0	0	(421)	(421)
Neuhradená strata z minulých rokov	0	0	0	0	(637 658)	(637 658)
Strata bežného účtovného obdobia	0	0	0	0	(95 130)	(95 130)
Záväzky a vlastné imanie spolu	1 919	18	7 276	0	634 722	643 935
Čistá devízová pozícia k 31.12.2007	(1 818)	(18)	(7 267)	0	9 103	0

K 31. decembru 2006	EUR	USD	CZK	ostatné meny	SKK	Spolu
	(v tis. Sk)	(v tis. Sk)	(v tis. Sk)	(v tis. Sk)	(v tis. Sk)	(v tis. Sk)
Majetok						
Dlhodobý majetok	0	0	0	0	473 240	473 240
Pozemky, budovy a zariadenia	0	0	0	0	1 678	1 678
Nehmotný majetok	0	0	0	0	154 733	154 733
Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv	0	0	0	0	316 829	316 829
Cenné papiere na predaj	0	0	0	0	0	0
Odložené daňové pohľadávky	0	0	0	0	0	0
Krátkodobý majetok	33	0	16	0	237 689	237 738
Pohľadávky	0	0	0	0	3 728	3 728
Daňové pohľadávky	0	0	0	0	2 453	2 453
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	33	0	16	0	231 508	231 557
Majetok spolu	33	0	16	0	710 929	710 978
Závazky a vlastné imanie						
Dlhodobé záväzky	0	0	0	0	33 270	33 270
Podriadené finančné záväzky	0	0	0	0	32 969	32 969
Odložené daňové záväzky	0	0	0	0	301	301
Krátkodobé záväzky	121	206	2 180	221	19 730	22 458
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	121	206	2 180	221	19 730	22 458
Vlastné imanie	0	0	0	0	655 250	655 250
Základné imanie	0	0	0	0	1 014 500	1 014 500
Emisné ážio	0	0	0	0	108 408	108 408
Ostatné kapitálové fondy	0	0	0	0	140 000	140 000
Rezervný fond	0	0	0	0	30 000	30 000
Oceňovacie rozdiely	0	0	0	0	0	0
Neuhradená strata z minulých rokov	0	0	0	0	(378 854)	(378 854)
Strata bežného účtovného obdobia	0	0	0	0	(258 804)	(258 804)
Záväzky a vlastné imanie spolu	121	206	2 180	221	708 250	710 978
Čistá devízová pozícia k 31.12.2006	(88)	(206)	(2 164)	(221)	2 679	0

Analýza menovej citlivosti

Posilnenie kurzu slovenskej koruny oproti uvedeným menám o 10 % by spôsobilo zvýšenie (zníženie) vlastného imania a účtovnej straty, ako je uvedené v nasledovnej tabuľke. Pri tejto analýze sa predpokladá, že všetky premenné, najmä úrokové sadzby, zostávajú konštantné. Analýza za rok 2006 je prevedená na rovnakom základe.

Vplyv v tis. Sk		
31. december 2007	Vlastné imanie	Účtovná strata
CZK	727	(727)
EUR	182	(182)
USD	2	(2)
31. december 2006		
CZK	216	(216)
EUR	9	(9)
USD	21	(21)
JPY	22	(22)
HUF	1	(1)

Oslabenie kurzu slovenskej koruny oproti uvedeným menám o 10 % by spôsobilo rovnaké zvýšenie (zníženie) vlastného imania a účtovnej straty, ako je uvedené v tabuľke vyššie, avšak s opačným dopadom, a to za predpokladu, že ostatné premenné by sa nezmenili.

Súlad medzi majetkom a záväzkami

Reálna hodnota finančného majetku a finančných záväzkov k 31.12.2007 (i k 31.12.2006) sa približne zhoduje s ich účtovnou hodnotou.

3. Poznámky k položkám uvedeným vo výkazoch

3.1. Pozemky, budovy a zariadenia

V tis. Sk	Zariadenia	Hardware	Motorové vozidlá	Celkom
Obstarávacie náklady				
Stav k 1. januáru 2006	2 765	4 756	4 900	12 421
Vyradenie	(1 886)	(2 558)	(4 900)	(9 344)
Stav k 31. decembru 2006	879	2 198	0	3 077
Stav k 31. decembru 2007	879	2 198	0	3 077
Odpisy a zníženie hodnoty majetku				
Stav k 1. januáru 2006	(746)	(1 029)	(1 132)	(2 907)
Odpisy bežného účtovného obdobia	(369)	(1 632)	(756)	(2 757)
Vyradenie	773	1 604	1 888	4 265
Stav k 31. decembru 2006	(342)	(1 057)	0	(1 399)
Odpisy bežného účtovného obdobia	(210)	(733)	0	(943)
Stav k 31. decembru 2007	(552)	(1 790)	0	(2 342)
Zostatková hodnota majetku				
K 31. decembru 2006	537	1 141	0	1 678
K 31. decembru 2007	327	408	0	735

Pozemky, budovy a zariadenia využívané na základe finančného leasingu

Spoločnosť nemala k 31. decembru 2007 žiaden majetok využívaný na základe finančného leasingu.

Dohody o kúpe

K 31. decembru 2007 Spoločnosť nemala žiadne nevyrovnané dohody o kúpe v súvislosti s pozemkami, budovami a zariadeniami.

Predaj majetku

V priebehu roka 2007 nebol predaný žiaden majetok.

3.2. Nehmotný majetok

V tis. Sk	Goodwill	VOBA	Software	Celkom
Obstarávacie náklady				
Stav k 1. januáru 2006	45 741	257 375	10 733	313 849
Ostatné obstaranie a vytvorené vlastnou činnosťou	0	0	1 015	1 015
Stav k 31. decembru 2006	45 741	257 375	11 748	314 864
Vyradenie			(29)	(29)
Stav k 31. decembru 2007	45 741	257 375	11 719	314 835
Odpisy a zníženie hodnoty majetku				
Stav k 1. januáru 2006	(45 741)	(16 671)	(2 625)	(65 037)
Odpisy bežného účtovného obdobia	0	(27 250)	(2 704)	(29 954)
Zníženie hodnoty	0	(65 140)	0	(65 140)
Stav k 31. decembru 2006	(45 741)	(109 061)	(5 329)	(160 131)
Odpisy bežného účtovného obdobia	0	(18 934)	(2 929)	(21 863)
Stav k 31. decembru 2007	(45 741)	(127 995)	(8 258)	(181 994)
Zostatková hodnota majetku				
K 31. decembru 2006	0	148 314	6 419	154 733
K 31. decembru 2007	0	129 380	3 461	132 841

Obstarané zmluvy o správe starobného dôchodkového sporenia (VOBA) zahŕňajú zmluvné práva poskytnúť za úplatu správu investícií zo zmlúv získaných počas podnikovej kombinácie so Sympatia Pohoda, d.s.s., a.s. (ďalej aj „Sympatia-Pohoda“) v roku 2005. Realizovateľná hodnota VOBA ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka bola 350 454 tis. Sk (2006: 148 314 tis. Sk).

Realizovateľná hodnota nadobudnutého portfólia aktívnych zmlúv VOBA sa určila metódou diskontovaných peňažných tokov pochádzajúcich z odplaty za správu týchto zmlúv a súvisiacich nákladov. Táto hodnota VOBA sa stanovuje ako súčasná hodnota očakávaných budúcich ziskov po zdanení a nákladov na solventnosť, ktoré sa viažu k portfóliu zmlúv získaných počas akvizície Sympatia-Pohoda v roku 2005. Pri stanovení sa berú do úvahy všetky zmluvy, ktoré sú platné ku dňu ocenenia, a ďalej sa projektujú peňažné toky. Predpoklady použité na projektovanie peňažných tokov sú bližšie vysvetlené v časti 3.4. Účtovná hodnota VOBA ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka je 129 380 tis. Sk.

Odpisy a zníženie hodnoty

V priebehu roku 2007 nedošlo k žiadnemu mimoriadnemu odpisu ani k mimoriadnemu zníženiu hodnoty zostatkovej ceny VOBA.

VOBA je odpisovaná počas očakávanej priemernej diskontovanej zostatkovej doby trvania nadobudnutých zmlúv 9 rokov. Očakávané zostatkové zmluvné doby platnosti nadobudnutých zmlúv bez zohľadnenia očakávaných faktorov rizikovosti sú zobrazené v nasledujúcej tabuľke. V tabuľke je uvedená nediskontovaná priemerná zostatková doba trvania zmlúv, ktorá bola ku koncu roka 2007 18 rokov.

V tis. Sk	2007		2006		2005	
	Maximum	Priemer	Maximum	Priemer	Maximum	Priemer
VOBA nediskontovaná doba trvania zmlúv	45	18	46	13	47	20

Zostávajúca doba odpisovania VOBA k 31.12.2007 je 6 rokov a 10 mesiacov.

Odpisy sú vykázané vo výkaze ziskov a strát v položkách „Odpisy majetku“.

Dohody o kúpe

K 31. decembru 2007 Spoločnosť nemala žiadne nevyrované dohody o kúpe v súvislosti s nehmotným majetkom.

Predaj majetku

V priebehu roka 2007 nebol predaný žiaden majetok.

3.3. Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv

Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv predstavujú náklady na provízie vyplatené poradcom za uzavreté zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení, ktoré sú transakčnými nákladmi. Výnosy spojené s týmito zmluvami budú realizované v priebehu nasledujúcich období. Na základe vykonanej analýzy budú tieto náklady na provízie rozlišované po dobu deviatich rokov. Odhad tejto doby je aktualizovaný raz ročne.

Pohyby časovo rozlíšených nákladov na obstaranie zmlúv

V tis. Sk

Rok 2007	Stav k 1. januáru	Obstarávacie náklady bežného účtovného obdobia	Odpisy účtované cez výkaz ziskov a strát	Straty zo zníženia hodnoty	Iné zmeny	Stav k 31. decembru
Starobné dôchodkové sporenie - rastový fond	241 897	1 216	(30 261)	0	(228)	212 624
Starobné dôchodkové sporenie - vyvážený fond	68 536	132	(8 690)	0	(89)	59 889
Starobné dôchodkové sporenie - konzervatívny fond	6 396	13	(796)	0	(7)	5 606
Starobné dôchodkové sporenie celkom	316 829	1 361	(39 747)	0	(324)	278 119

V tis. Sk

Rok 2006	Stav k 1. januáru	Obstarávacie náklady bežného účtovného obdobia	Odpisy účtované cez výkaz ziskov a strát	Straty zo zníženia hodnoty	Iné zmeny	Stav k 31. decembru
Starobné dôchodkové sporenie - rastový fond	109 205	166 643	(22 865)	0	(11 086)	241 897
Starobné dôchodkové sporenie - vyvážený fond	38 568	40 587	(7 058)	0	(3 561)	68 536
Starobné dôchodkové sporenie - konzervatívny fond	2 839	4 718	(625)	0	(536)	6 396
Starobné dôchodkové sporenie celkom	150 612	211 948	(30 548)	0	(15 183)	316 829

Iné zmeny predstavujú odpis časovo rozlíšených nákladov na obstaranie zmlúv z dôvodu zrušenia zmlúv klientov.

3.4. Spôsob určenia predpokladov pre test zníženia hodnoty VOBA a časovo rozlíšených nákladov na obstaranie zmlúv

Predpoklady použité pri testovaní zníženia hodnoty majetku týkajúceho sa zmlúv o správe starobného dôchodkového sporenia sa volia ako najlepší odhad na základe skúsenosti spoločnosti a situácie na trhu. Predpoklady sa vyhodnocujú ku koncu roka, štatistické údaje sa zbierajú priebežne počas roka, ale iba v prípade veľmi vysokých a neočakávaných zmien, sa predpoklady stanovujú častejšie ako jeden krát ročne.

Napriek tomu, že predpoklady vyjadrujú najlepší odhad v čase ich určenia, je pravdepodobné, že v budúcnosti budú tieto predpoklady podliehať zmenám v závislosti na skutočnom vývoji portfólia aktívnych zmlúv, alebo iných ekonomických predpokladov.

Základné predpoklady, ktoré ovplyvňujú výsledok testu sú nasledovné:

Úmrtnosť

Spoločnosť používa úmrtnostné tabuľky zohľadňujúce zlepšovanie úmrtnosti populácie tzv. generačné úmrtnostné tabuľky. Boli použité interné tabuľky spoločnosti vytvorené v roku 2007, ktoré projektujú úmrtnosť populácie do roku 2050.

Stornovanosť

Spoločnosť vykonala analýzu stornovanosti zmlúv vo vlastnom portfóliu. Tento predpoklad má významný vplyv. V roku 2007 na základe predchádzajúcich skúseností došlo k zníženiu predpokladu o stornovanosti na krátkodobej

úrovni na 1% (prvých 10 rokov), na dlhodobej úrovni (11 a viac rokov) na 2% stornovanosti ročne. Vzhľadom k legislatívnym zmenám (otvorenie DSS na 6 mesiacov počínajúc 1.1.2008 a predĺženie sporiacej fázy z 10 na 15 rokov) boli na dobu, počas ktorej bude DSS otvorená, pridané extra predpoklady. U klientov, ktorí nedosiahnu 15 rokov sporenia pred odchodom do dôchodku sa predpokladá stornovosť v tomto období 67%. U ostatných klientov je predpoklad stornovanosti počas prvých šiestich mesiacov v roku 2008 nastavený na 10%.

Výška odplaty za vedenie osobného dôchodkového účtu

Najlepší odhad je stanovený v súlade s platnou legislatívou v čase vykonania testu na zníženie hodnoty.

3.4.1. Vplyv zmeny predpokladov na VOBA a časovo rozlíšených nákladov na obstaranie zmlúv

Zmena predpokladov sa výrazným spôsobom podpísala na zvýšení realizovateľnej hodnoty VOBA. Naopak, časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv zmenou predpokladov nie sú v roku 2007 ovplyvnené. Táto skutočnosť vyplýva z toho, že sa testujú iné zmluvy. Zmluvy testované pre VOBA sú aktívne zmluvy získané prostredníctvom akvizície podniku, kým časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv sú testované na všetkých ostatných zmluvách.

Súčasná hodnota distribuovateľných príjmov – realizovateľná hodnota VOBA k 1. januáru 2007 (=stav k 1.1.2007)	148 314
Posun diskontu k 1.1.2008 (alebo „upwind“)	17 104
Vplyv reality	24 890
Vplyv zmeny predpokladov	150 056
Vplyv zmeny nákladov	10 090
Súčasná hodnota distribuovateľných príjmov – realizovateľná hodnota VOBA k 31. decembru 2007	350 454

Vplyv zmeny predpokladu o stornovanosti mal významný dopad na zmenu realizovateľnej hodnoty VOBA, ktorá sa zvýšila o 98 213 tis. Sk. Ďalšou zmenou s výrazným vplyvom bola zmena makroekonomických predpokladov, ktorá spôsobila zvýšenie realizovateľnej hodnoty VOBA o 34 714 tis. Sk. Pozitívne tiež ovplyvnilo realizovateľnú hodnotu VOBA zníženie nákladov, vplyvom predaja nových zmlúv o starobnom dôchodkovom sporení.

V tis. Sk

VOBA – stav k 1. januáru 2007	148 314
Odpisy počas roku 2007	-18 934
VOBA – stav k 31. decembru 2007	129 380

3.5. Cenné papiere na predaj

V tis. Sk	2007	2006
Štátne dlhopisy s kupónmi - plášť	108 444	0
Štátne dlhopisy s kupónmi - nakúpené AÚV	1 311	0
Štátne dlhopisy s kupónmi - AÚV za dobu držby	3 010	0
Štátne dlhopisy s kupónmi - amortizácia	(433)	0
Štátne dlhopisy s kupónmi - precenenie	(520)	0
	111 812	0

Úrokové riziko

Spoločnosť je vystavená úrokovému riziku. Spoločnosť sleduje toto riziko prostredníctvom pravidelného posudzovania zmeny trhovej hodnoty majetku a záväzkov (ALM proces), odhadov peňažných tokov ako aj vplyvu fluktuácie úrokovej miery na trhovú hodnotu majetku. Hlavným cieľom stratégie je obmedziť čistú zmenu v hodnote majetku a záväzkov vyplývajúcu zo zmien úrokových sadzieb.

Nasledujúca tabuľka v súhrne vyjadruje efektívne úrokové miery pre úročený finančný majetok ku dňu, ku ktorému bol majetok zaradený, spoločne so zmluvnou splatnosťou tohto majetku.

V tis. Sk	Efektívna úroková miera	Menej ako jeden rok	Jeden až dva roky	dva až päť rokov	Nad päť rokov	Celkom
Stav k 31. decembru 2007	%					
Dlhové a ostatné cenné papiere s pevným výnosom	4,09%	0	40 604	71 208	0	111 812
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	0,1%	113 899	0	0	0	113 899
Fin. majetok a peňažné prostriedky celkom		113 899	40 604	71 208	0	225 711

V tis. Sk	Efektívna úroková miera	Menej ako jeden rok	Jeden až dva roky	dva až päť rokov	Nad päť rokov	Celkom
Stav k 31. decembru 2006	%					
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	0,1%	231 557	0	0	0	231 557
Fin. majetok a peňažné prostriedky celkom		231 557	0	0	0	231 557

Zmena úrokových sadzieb o 100 bázických bodov by ku dňu účtovnej závierky spôsobila zvýšenie (zníženie) vlastného imania o 1 728 tis. Sk (2006: 0 tis.Sk). Zmena precenenia nemá vplyv na hospodársky výsledok Spoločnosti.

Majetok obsahuje aj investície zákonne požadovanej miery solventnosti a likvidity a voľných zdrojov Spoločnosti. Efektívna úroková miera pre majetok je počítaná na základe pôvodnej obstarávacej ceny. Majetok je vyjadrený v účtovnej hodnote, ktorá je reálnou hodnotou v čase ocenenia

V kategórii menej ako jeden rok sú uvedené aj nástroje, ktoré nemajú stanovenú dobu splatnosti.

Ostatný majetok a záväzky nie sú vystavené úrokovému riziku. Podriadený úver a súvisiace úrokové riziko je popísané v bode 3.10.

Úverové riziko

Miera úverového rizika z finančného majetku pre úverové finančné inštrumenty a investície v bankách, ktorému je Spoločnosť vystavená, je nasledovná:

V tis. Sk

Stav k 31. decembru 2007	AAA	AA	A	BBB	Ostatné	Celkom
Majetok držaný na krytie vlastného imania:						
	0	113 899	111 812	0	0	225 711

V tis. Sk

Stav k 31. decembru 2006	AAA	AA	A	BBB	Ostatné	Celkom
Majetok držaný na krytie vlastného imania:						
	0	231 557	0	0	0	231 557

Spoločnosť nie je vystavená vysokému úverovému riziku, všetky investície su robené vo vysoko kredibilných investičných ratingoch AA alebo A.. Rating A je ratingom štátnych dlhopisov vydaných Slovenskou vládou. Rating AA zodpovedá ratingu banky, kde má Spoločnosť uložené peňažné prostriedky.

3.6. Odložené daňové pohľadávky a záväzky

Vykázané odložené daňové pohľadávky a záväzky

Odložené dane sa vzťahujú k nasledovným:

V tis. Sk	Rozdiel medzi účtovnou hodnotou a daňovou základňou		Odložená daň	
	2007	2006	2007	2006
Nehmotný majetok	204	1 585	39	301
Hmotný majetok	(47)	0	(9)	0
Neuhradené provízie fyzickým osobám	254	0	48	0
Cenné papiere	(520)	0	(99)	0
Čistý daňový záväzok /(pohľadávka)			(21)	301

Zmeny dočasných rozdielov v priebehu roka

V tis. Sk	Stav k 1. januáru 2006	Vykázané cez výkaz ziskov a strát	Vykázané cez vlastné imanie	Stav k 31. decembru 2006
Nehmotný majetok	17 855	(17 554)	0	301
Čistá daňová (pohľadávka)/záväzok	17 855	(17 554)	0	301

V tis. Sk	Stav k 1. januáru 2007	Vykázané cez výkaz ziskov a strát	Vykázané cez vlastné imanie	Stav k 31. decembru 2007
Nehmotný majetok	301	(262)	0	39
Hmotný majetok	0	(9)	0	(9)
Neuhradené provízie fyzickým osobám	0	48	0	48
Cenné papiere	0	0	(99)	(99)
Čistá daňová (pohľadávka)/záväzok	301	(223)	(99)	(21)

Spoločnosť nezahŕňa do výpočtu odloženej dane daňové straty minulých období, lebo existuje neistota o ich budúcom uplatnení.

3.7. Pohľadávky

V tis. Sk	2007	2006
Iné pokladničné hodnoty	48	91
Ceniny	0	11
Stravovacie poukážky	45	80
Universalpass	3	0
Pohľadávky	4 213	2 601
Pohľadávka voči fondom - odplata za správu fondu (0,075%, resp.0,08%)	4 074	2 349
Ostatné pohľadávky	0	4
Pohľadávka voči poradcom za úhradu nákladov na licencie	0	2 298
Pohľadávka voči poradcom za úhradu nákladov na licencie - opravná položka	0	(2 298)
Pohľadávky voči poradcom - ostatné	27	224
Pohľadávky voči poradcom - ostatné - opravná položka	(27)	(202)
Pohľadávky voči zamestnancom	1	26
Poskytnuté prevádzkové preddavky	138	200
Náklady budúcich období	488	1 036
	4 749	3 728

3.8. Daňové pohľadávky

Daňové pohľadávky predstavujú zrážkovú daň z úrokov a termínovaných vkladov vo výške 1 759 tis. Sk (2006:2 453 tis. Sk). Zrážková daň predstavuje preddavkovo zaplatenú daň z úrokových príjmov a jej čiastočné vysporiadanie (vrátenie) sa predpokladá v nasledujúcom účtovnom období.

3.9. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

V tis. Sk	2007	2006
Pokladničné hodnoty	134	56
Bežné účty	13 710	231 501
Krátkodobé termínované vklady	100 000	0
Krátkodobé termínované vklady - úroky	55	0
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty celkom	113 899	231 557

3.10. Podriadené finančné záväzky

V tis. Sk	2007	2006
Dlhodobá pôžička - istina	30 000	30 000
Dlhodobá pôžička - úroky	5 022	2 969
	35 022	32 969

ING Životná poisťovňa za podmienok uvedených v „Zmluve o pôžičke“ zo dňa 28.01.2005 prenechala Spoločnosti finančné prostriedky vo výške 30 000 tis. Sk. Za poskytnutie sumy pôžičky sa Spoločnosť zaväzuje zaplatiť úrok vo výške 140% aktuálnej diskontnej sadzby NBS. Veriteľ prenecháva sumu pôžičky dlžníkovi na dobu šiestich rokov odo dňa prenechania. Vrátiť sumu pôžičky a zaplatiť úroky je Spoločnosť povinná najbližší pracovný deň po uplynutí posledného dňa doby pôžičky. Táto zmluva o pôžičke obsahuje záväzok podriadenosti. Pôžička bola Spoločnosti poskytnutá 31.01.2005.

3.11. Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky

V tis. Sk	2007	2006
Dodávatelia	3 508	6 506
Dodávatelia tuzemsko	849	3 439
Dodávatelia zahraničie	2 659	3 067
Ostatné záväzky z obchodného styku	2 018	2 811
Závazky voči fondom	56	563
Ostatné záväzky	55	34
Závazky voči zamestnancom	906	688
Závazky voči sociálnej a zdravotným poisťovniam	354	303
Závazky voči štátnemu rozpočtu - daň zo mzdy	193	142
Daň z pridanej hodnoty	454	1 081
Ostatné záväzky	18 988	13 141
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky celkom	24 514	22 458

Zostatková doba splatnosti všetkých záväzkov je odo dňa, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, kratšia ako dvanásť mesiacov. Záväzky po splatnosti ku dňu, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje, sú 43 tis. Sk.

Ostatné záväzky predstavujú najmä nevyfakturované dodávky a služby v hodnote 11 725 tis. Sk a nevyčerpané dovolenky a odmeny zamestnancom v hodnote 3 939 tis. Sk.

Spoločnosť neeviduje ku dňu, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje, žiadne záväzky z repo obchodov ani žiadne záväzky voči dcérskym účtovným jednotkám alebo pridruženým účtovným jednotkám.

Spoločnosť neemitovala ku dňu, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje, žiadne dlhové cenné papiere.

Spoločnosť neeviduje ku dňu, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje, žiadne rezervy.

3.12. Vlastné imanie

Základné imanie

Základné imanie Spoločnosti, zapísané do Obchodného registra SR ku dňu zostavenia účtovnej závierky, je vo výške 1 179 200 tis. Sk. Je tvorené 11 792 kmeňovými, zaknihovanými akciami na meno v menovitej hodnote 1 akcie vo výške 100 tis. Sk.

Zvýšenie základného imania Spoločnosti z 1 014 500 tis. Sk na 1 179 200 tis. Sk sa uskutočnilo na základe rozhodnutia valného zhromaždenia Spoločnosti zo dňa 6.6.2007. Toto zvýšenie bolo splatené dňa 20.6.2007 a zapísané do Obchodného registra SR bolo dňa 1.7.2007.

Základné imanie je ku dňu zostavenia účtovnej závierky v plnej výške splatené.

Zákonný rezervný fond

Zákonný rezervný fond bol vytvorený pri vzniku Spoločnosti podľa požiadaviek slovenskej legislatívy vo výške 30 000 tis. Sk.

Ostatné kapitálové fondy

Ostatné kapitálové fondy, ktoré predstavovali peňažný vklad majoritného akcionára v hodnote 140 000 tis. Sk z roku 2006, boli použité na splatenie časti zvýšenia základného imania.

Emisné ážio

Emisné ážio vo výške 108 408 tis. Sk vzniklo pri zlúčení Spoločnosti so Sympatia-Pohoda.

Oceňovacie rozdiely

Oceňovacie rozdiely predstavujú rozdiely z precenenia cenných papierov na predaj vo výške (520 tis. Sk) a odloženú daňovú pohľadávku z týchto rozdielov vo výške 99 tis. Sk.

Účtovná strata za rok 2006 vo výške 258 804 tis. Sk bola na základe rozhodnutia valného zhromaždenia zo dňa 6.6.2007 celá zaúčtovaná na stratu minulých období.

3.13. Výnosy z odplát a provízií

V tis. Sk	2007	2006
Odplata za vedenie účtov (1%)	24 578	20 998
Odplata za správu fondov (0,075%, resp.0,08%)	38 188	19 261
Výnosy z odplát a provízií celkom	62 766	40 259

V súvislosti s novelou zákona 43/2004 Z.z. o starobnom dôchodkovom sporení zo dňa 7.12.2006 došlo od 1.1.2007 k zníženiu odplaty za správu fondov z 0,08% na 0,075% priemernej mesačnej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde. Na základe rozhodnutia Spoločnosti došlo od 1.2.2007 k zníženiu odplaty za správu konzervatívneho fondu na 0% a od 1.7.2007 k jej zvýšeniu na 0,07%.

3.14. Náklady na odplaty a provízie

V tis. Sk	2007	2006
Bankové poplatky a poplatky za poradenskú činnosť pri správe portfólia	7 975	5 336
Provízie sprostredkovateľov - amortizácia časovo rozlíšených nákladov na obstaranie zmlúv	39 747	45 731
Provízie sprostredkovateľov - účtované priamo do nákladov	2 332	20 661
Náklady na odplaty a provízie celkom	50 054	71 728

Provízie sprostredkovateľov účtované priamo do nákladov predstavujú najmä bonusy za produkciu.

3.15. Personálne náklady

V tis. Sk	2007	2006
Mzdy	15 770	33 078
Zákonné sociálne poistenie a zdravotné poistenie	3 768	4 310
Náklady na ostatné zamestnanecké požitky (napr. príspevky na stravovanie, DDS a životné poistenie)	1 002	2 736
Personálne náklady celkom	20 540	40 124

Priemerný počet zamestnancov za rok 2007 je 28 (2006: 31).

Z toho vedúcich pracovníkov za rok 2007 je 7 (2006: 7).

Stav sociálneho fondu dňu, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje, je 0 tis. Sk (2006: 0 tis. Sk). Tvorba i použitie počas účtovného obdobia bola vo výške 274 tis. Sk

3.16. Ostatné prevádzkové náklady

V tis. Sk	2007	2006
Refakturácia služieb od spoločností v skupine	46 575	55 217
Ostatné služby	3 352	4 748
Marketing	3 417	14 032
Služby depozitára (cenné papiere, Volksbank)	2 905	1 876
Dane a poplatky	2 898	1 435
Nájom priestorov	2 477	4 502
Služby VT	1 884	3 511
Poštovné a prepravné	1 721	6 241
Tlačové služby a archív	1 228	4 298
Náklady na cestovné a školenia	942	1 408
Kancelárske potreby, formuláre, reklamné predmety aj.	921	7 819
Účtovné, daňové, právne služby a audit	932	2 201
Náklady na dopravné prostriedky (nájom, údržba, PHM, parkovné, poistenie)	798	923
Telekomunikačné náklady	680	1 867
Opravné položky k pohľadávkam	(249)	115
Ostatné prevádzkové náklady celkom	70 481	110 193

Refakturácia služieb od spoločností v skupine predstavuje najmä poradenské služby pri vedení spoločnosti, služby súvisiace s prenájomom majetku, ekonomické služby, služby IT a služby pri správe klientských zmlúv. Súčasťou refakturácie sú aj odmeny členov Management Committee vo výške 2 261 tis. Sk (2006: 2 753 tis. Sk).

Účtovné, daňové, právne služby a audit zahŕňajú náklady na služby audítora za overenie účtovnej závierky vo výške 813 tis. Sk (2006: 895 tis. Sk) a náklady na daňové služby vo výške 119 tis. Sk (2006: 425 tis. Sk)

3.17. Finančné výnosy

V tis. Sk	2007	2006
Úrokové výnosy z cenných papierov na predaj	2 577	0
Úrokové výnosy z bežných účtov a termínovaných vkladov	5 823	3 544
Kurzové zisky	39	30
Finančné výnosy celkom	8 439	3 574

3.18. Finančné náklady

V tis. Sk	2007	2006
Úrokové náklady – úroky z pôžičiek	2 054	1 852
Úrokové náklady – úroky z leasingu	0	9
Kurzové straty	634	791
Finančné náklady celkom	2 688	2 652

3.19. Daň z príjmov

Vykázaná vo výkaze ziskov a strát

Splatná daň z príjmov ku dňu, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje, je 0 tis. Sk (2006: 0 tis. Sk). Výnosy z pohybov odloženej dane z príjmov ku dňu, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje, sú 223 tis. Sk (2006: 17 554 tis. Sk).

Odsúhlasenie efektívnej daňovej sadzby

V tis. Sk	2007			2006		
	Základ dane	Daň	Daň (%)	Základ dane	Daň	Daň (%)
Výsledok hospodárenia pred zdanením	(95 353)			(276 358)		
z toho teoretická daň 19%		(18 117)	19		(52 508)	19
Daňovo neuznané náklady	1 509	287	(0,3)	108 380	20 592	(7,5)
Výnosy nepodliehajúce dani	(894)	(170)	0,2	(9 150)	(1 739)	0,6
	(94 738)	(18 000)	18,9	(177 128)	(33 655)	12,1
Splatná daň		0			0	0
Odložená daň		223	(0,2)		17 554	(6,4)
Celkom vykázaná daň		223	(0,2)		17 554	(6,4)

3.20. Operatívny prenájom

Spoločnosť ako nájomca

Spoločnosť má v prenájme dva dopravné prostriedky na základe zmluvy o operatívnom prenájme. Tieto zmluvy sú uzavreté na obdobie troch rokov. Výška mesačných splátok bez DPH je 47 tis. Sk.

Za obdobie roku 2007 bolo ako náklad z operatívneho leasingu vo výkaze ziskov a strát vykázaných 665 tis. Sk (2006: 276 tis. Sk).

Spoločnosť má v prenájme priestory od spoločnosti ING Management services, s.r.o., o.z. Za obdobie roku 2007 bolo vo výkaze ziskov a strát ako náklad za prenájom priestorov na Jesenského ulici v Bratislave vykázaných 612 tis. Sk (2006: 2 621 tis. Sk) a za prenájom priestorov na Trnavskej ceste v Bratislave bolo vykázaných 1 375 tis. Sk (2006: 166 tis. Sk)

3.21. Podmienené záväzky

Nakoľko mnohé oblasti slovenského daňového práva doteraz neboli dostatočne overené praxou, existuje neistota v tom, ako ich budú daňové orgány aplikovať. Mieru tejto neistoty nie je možné kvantifikovať a zanikne až potom, keď budú k dispozícii právne precedensy, prípadne oficiálne interpretácie príslušných orgánov.

4. Ostatné poznámky

4.1. Spriaznené osoby

Identifikácia spriaznených osôb

Spriaznenými osobami Spoločnosti sú predstavenstvo, dozorná rada Spoločnosti, materská spoločnosť a iné spoločnosti v skupine.

Odmeňovanie riadiacich pracovníkov

Za riadiacich pracovníkov Spoločnosti sú považovaní všetci zamestnanci, ktorých pracovná pozícia je manažér, riaditeľ, finančný riaditeľ a podobne.

K 31.12.2007 to boli Adamová Zuzana, Hirjak Vladimír, Rosenbergová Miriam, Sláviková Andrea, Huščavová Anna, Krabec Jaroslav, Kunska Marína, Kypka Rudolf, Mitošinková Marcela (2006: Adamová Zuzana, Hirjak Vladimír, Rosenbergová Miriam, Sláviková Andrea).

Platy a ostatné krátkodobé zamestnanecké požitky vyplatené riadiacim pracovníkom boli vo výške 8 248 tis. Sk (2006: 6 005 tis. Sk).

Ostatné významné osoby

Ďalšími významnými osobami v zmysle spriaznených osôb sú tiež členovia štatutárnych orgánov Spoločnosti, ktorí však nie sú zamestnanci.

Odmeny členom predstavenstva za rok 2007: 144 tis. Sk (2006: 88 tis. SK). Mesačná odmena za výkon funkcie je 4 tis. Sk, pričom niektorí členovia nepoberajú odmenu.

Odmeny členom dozornej rady za rok 2007: 1 135 tis. Sk (2006: 1 661 tis. Sk). Tato čiastka bola refakturovaná spoločnosťou ING Management Services, s.r.o. a náklady sú zahrnuté v ostatných prevádzkových nákladoch v položke refaktúracia služieb od spoločností v skupine (viď bod 3.16).

Ostatné transakcie so spriaznenými osobami

Spoločnosti v skupine

V tis. Sk	Pohľadávky		Závazky	
	2007	2006	2007	2006
ING Životná poisťovňa, a.s.	0	2	35 052	34 499
ING Management Services, s.r.o., o.z.	0	0	818	1 324
ING Management Services, s.r.o.	0	0	2 417	3 089
ING Bank N.V., pobočka zahraničnej banky	0	0	0	37
ING Investment Management (C.R.), a.s.	0	0	281	0
	0	2	38 568	38 949

V tis. Sk	Výnosy		Náklady	
	2007	2006	2007	2006
ING Životná poisťovňa, a.s.	0	0	5 475	7 130
ING Management Services, s.r.o., o.z.	11	0	14 300	27 811
ING Management Services, s.r.o.	0	0	42 933	54 491
ING Bank N.V., pobočka zahraničnej banky	0	0	866	1 540
ING Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.	0	0	124	0
ING Investment Management (C.R.), a.s.	0	0	3 294	1 877
ING Životní pojišťovna N.V., pobočka pro ČR	0	0	27	5
ING Bank N.V., o.z.	0	0	5	0
	11	0	67 024	92 854

Transakcie so spriaznenými osobami boli oceňované na trhovom základe.

Kontrola nad Spoločnosťou

Spoločnosť je dcérskou spoločnosťou ING Životná poisťovňa, a.s.. Konečnou materskou spoločnosťou Spoločnosti je ING Continental Europe Holdings, B.V.

4.2. Skutočnosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka

Na základe § 63 ods. 2 zákona č. 43/2004 Z.z. o starobnom dôchodkovom sporení v znení neskorších predpisov došlo od 1. marca 2008 k zníženiu odplaty za správu dôchodkových fondov z 0,075%, respektíve 0,07%, na 0,065% priemernej mesačnej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde.

Deň zostavenia účtovnej závierky:	Štatutárny orgán účtovnej jednotky:	Za zostavenie účtovnej závierky zodpovedá:	Za vedenie účtovníctva zodpovedá:
31. 3. 2008	Rudolf Kypta, Vladimír Hirjak	Marína Kuská	Andrea Bezstarosti



KPMG Slovensko spol. s r. o.
Mostová 2
P. O. Box 7
820 04 Bratislava 24
Slovakia

Telephone +421 2 59984 111
Fax +421 2 59984 222
Internet www.kpmg.sk

Správa nezávislého audítora

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti ING dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.:

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky spoločnosti ING dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. ("spoločnosť"), ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2007, výkaz ziskov a strát, výkaz zmien vo vlastnom imaní a výkaz peňažných tokov za rok končiaci 31. decembrom 2007, ako aj súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich poznámok.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu spoločnosti

Štatutárny orgán spoločnosti je zodpovedný za zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou. Táto zodpovednosť zahŕňa návrh, implementáciu a zachovávanie interných kontrol relevantných pre zostavenie a objektívnu prezentáciu takej účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, ďalej výber a uplatňovanie vhodných účtovných zásad a účtovných metód, ako aj uskutočnenie účtovných odhadov primeraných za daných okolností.

Zodpovednosť audítora

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

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od rozhodnutia audítora, vrátane posúdenia rizika významných nesprávností v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítora berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky, aby mohol navrhnúť audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však za účelom vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej obsahuje zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti významných účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

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

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

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

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



Názor

Podľa nášho názoru účtovná zvierka vyjadruje objektívne vo všetkých významných súvislostiach finančnú situáciu spoločnosti k 31. decembru 2007 a výsledok jej hospodárenia a peňažné toky za rok končiaci 31. decembrom 2007 v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

14. apríla 2008
Bratislava, Slovenská republika

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



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



KPMG Slovensko spol. s r. o.
Mostová 2
P. O. Box 7
820 04 Bratislava 24
Slovakia

Telephone +421 2 59984 111
Fax +421 2 59984 222
Internet www.kpmg.sk

ING dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.
Trnavská cesta 50/B
821 02 Bratislava

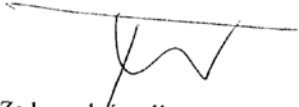
23. decembra 2008

Informácia o audite výročnej správy

Na základe nášho overenia v zmysle zákona o účtovníctve č. 431/2002 Z.z., zákona o audítoroch a SKAU č. 466/2002 Z.z. a § 67 ods. 18 zákona č. 540/2007 Z.z. o audítoroch, audite a dohľade nad výkonom auditu a v súlade s medzinárodnými audítorskými štandardmi sme zistili, že údaje vo výročnej správe za rok 2007 sú v súlade s úplnou auditovanou účtovnou závierkou spoločnosti ING dôchodková správcovská spoločnosť, a. s. (ďalej len spoločnosť) zostavenou k 31. decembru 2007.

Na základe vyššie uvedeného súhlasíme, aby ste správu nezávislého audítora o audite priloženej účtovnej závierky spoločnosti uviedli vo výročnej správe.

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


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

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

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

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

Kontakty

Adresa sídla:

ING dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.
Trnavská cesta 50/B
821 02 Bratislava
Slovenská republika

Kontaktné centrum ING:

Operátor:
Pondelok - Piatok: 8:00 - 18:00 h
IVR (interaktívna hlasová služba): Nepretržite

Telefonické spojenie:
zo SR: 0850 111 464
zo zahraničia: +421 259 800 733

E-mail: klient@ing.sk
Fax: +421 252 931 222

Internet:

www.ing.sk