

SYMPATIA FINANCIE, o.c.p., a.s.

Výročná správa | 2016





## Obsah

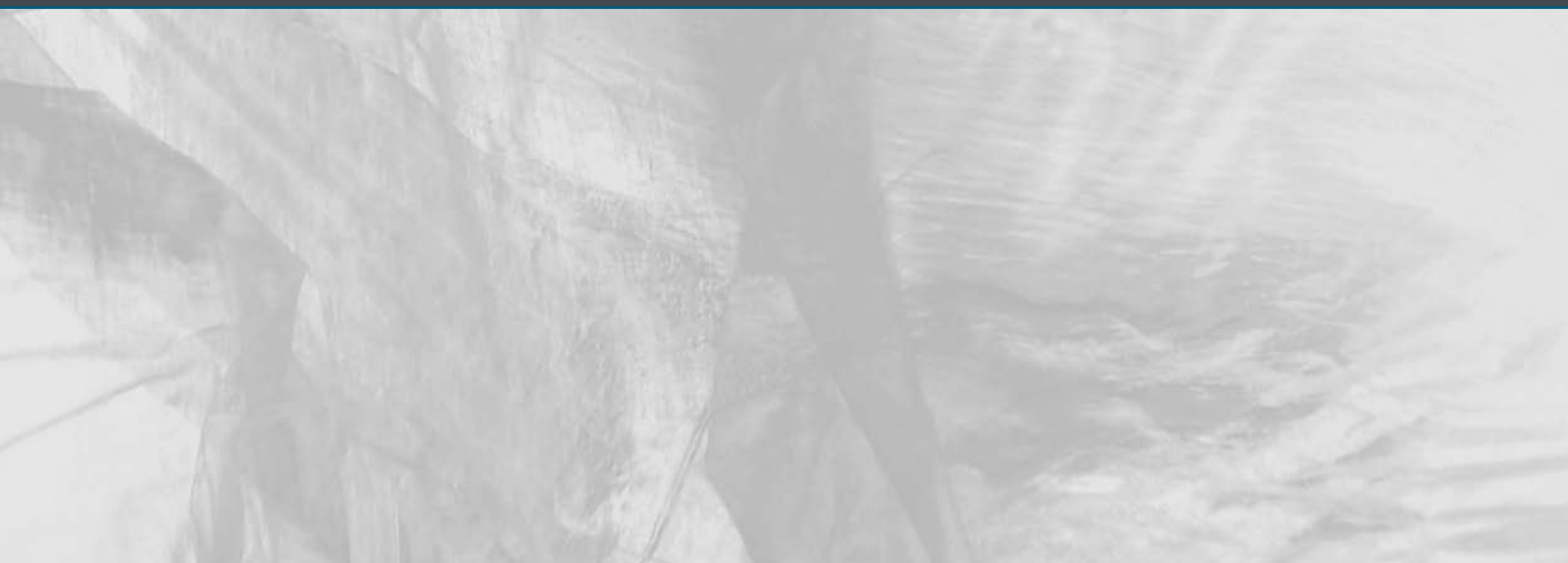
Úvodné slovo podpredsedu predstavenstva	4
Akcionári, orgány spoločnosti a organizačná štruktúra	6
Správa o podnikateľskej činnosti spoločnosti v roku 2016 a stave jej majetku k 31. 12. 2016	9
Ekonomické prostredie v roku 2016 a očakávaný vývoj	11
Správa nezávislého audítora	20
Účtovná závierka k 31. 12. 2016	23
Poznámky k účtovnej závierke k 31. 12. 2016	27
Správa nezávislého audítora o overení súladu Výročnej správy s účtovnou závierkou	41



### **Vážený klienti, vážení obchodní partneri,**

rok 2016 sa podobne ako predchádzajúce roky niesol v znamení dynamického rozvoja našej spoločnosti. Predsavzatia, ktoré sme si vytýčili sa podarilo naplniť. Spoločnosť dosiahla kladný hospodársky výsledok a vytvorila si všetky predpoklady pre budúci rozvoj a rast. Minulý rok bol z ekonomického pohľadu stabilný, čo nám umožnilo pokračovať v napĺňaní dlhodobého strategického cieľa našej spoločnosti, ktorým je trvalá snaha o skvalitnenie výkonu investičných služieb a investovanie do budovania spoločnosti po personálnej, vecnej aj organizačnej stránke. Tím spolupracovníkov a odborníkov s mnohoročnými skúsenosťami spolupracuje dlhodobo a neustále sa rozširuje. Môžem s radosťou konštatovať, že naša spoločnosť poskytuje služby komplexného privátneho investičného bankovníctva a posúva sa dopredu vo všetkých ukazovateľoch rozvoja a úspešnosti. Pokračujeme v obhospodarovaní portfólií našich klientov orientovaných nielen na konzervatívnejšie formy investovania, ale aj na moderné prístupy k investovaniu. Naďalej sme spoločnosťou ponúkajúcou diskretné a spoľahlivé investičné služby. Trvalo posilňujeme naše tradičné hodnoty, akými sú diskretnosť privátneho bankovníctva, individuálny prístup ku klientovi, zodpovednosť pri správe finančných prostriedkov, konzervatívnosť, serióznosť a stabilita dlhodobej spolupráce. Taktiež sa prostredníctvom spoločností v našej skupine orientujeme na poskytovanie doplnkových služieb pre podnikateľské subjekty, akými sú hlavne komplexné podnikateľské poradenstvo, projektový manažment, M&A poradenstvo a servis pri realizácii financovania projektov.

Nakoľko politika nízkych úrokových sadzieb v súčasnosti dlhodobo nepraje konzervatívnym investorom, museli sme rozšíriť paletu ponúkaných služieb a zdokonaľiť naše investičné stratégie pre investorov, ktorí sa neuspokoja s minimálnymi výnosmi, avšak nie sú taktiež ochotní podstupovať prílišné riziko. Sledujeme čoraz väčší dopyt po originálnych a sofistikovaných finančných riešeniach. Veľmi úspešne si vedú fondy pre profesionálnych investorov Polaris Finance na Malte, pre ktoré zabezpečujeme riadenie portfólia a obchodovania na finančných trhoch. Tento projekt dosahuje pod našim vedením dlhodobé nadštandardné zhodnotenie a zaujímavú alternatívu pre bonitných klientov. Naše fondy zaznamenávajú rastúci počet klientov aj objemu prostriedkov pod správou.



Môžem s potešením skonštatovať, že spoločnosť dosiahla kladný hospodársky výsledok a vytvorila si všetky predpoklady pre budúci dynamický rozvoj a rast. Cieľom pre rok 2017 ostáva dosahovanie dobrých výsledkov pre klientov, dobudovanie komplexného produktového portfólia a expanzia do stredoeurópskeho hospodárskeho priestoru. Naša spoločnosť kontinuálne prechádza obdobím stabilizácie, zdokonaľovania firemných procesov, zlepšovania technického vybavenia a posilňovania svojho postavenia na trhu. Naše ciele pre rok 2017 ostávajú ambiciózne. Naďalej budujeme produktové portfólio a prinášame nové riešenia. Investujeme do našich ľudí. Sme presvedčení, že rok 2017 bude úspešný pre spoločnosť a aj pre jej klientov.

S úctou

**Ing. Branislav Habán**  
predseda predstavenstva



## Akcionári, orgány spoločnosti a organizačná štruktúra

### Štruktúra akcionárov

V roku 2016 boli akcionármi spoločnosti:

- |                              |                                |
|------------------------------|--------------------------------|
| 1. Meno:                     | Ing. Branislav Habán           |
| Bydlisko:                    | Tehelná 9, 831 03 Bratislava   |
| Výška kvalifikovanej účasti: | 50 %                           |
| 2. Názov:                    | Marada Capital Services, a.s.  |
| Sídlo:                       | Strážna 9/F, 831 01 Bratislava |
| Výška kvalifikovanej účasti: | 50 %                           |

### Zloženie dozorného a štatutárneho orgánu spoločnosti

V roku 2016 pracovalo Predstavenstvo a Dozorná rada v nasledovnom zložení:

#### Dozorná rada

Predseda: Ing. Katarína Gabrišková, PhD.  
 Podpredseda: Ing. Marek Laššák  
 Člen: JUDr. Jana Habánová (od 20.9.2016)  
 do 20.9.2016 – Ing. Daniel Keder

#### Predstavenstvo

Predseda: Ing. Branislav Habán  
 Podpredseda: Ing. Ivan Svítek



**Ing. Branislav Habán** – predseda predstavenstva a riaditeľ úseku správy aktív a obchodovania. Prax na kapitálovom trhu vykonáva od roku 2000, pričom pôsobil na pozíciách v správcofských spoločnostiach, bankách a obchodníkovi s cennými papiermi. Vysokoškolské vzdelanie ukončil v roku 2001 na Ekonomickej univerzite v Bratislave. Od roku 2000 pôsobil v spoločnostiach Istro Asset Management, správ. spol., a.s., KD Investments, správ. spol., a.s., Slovenská sporiteľňa, a.s. a Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG vo Viedni.

Absolvoval početné domáce aj zahraničné odborné kurzy. S finančnými derivátmi, komoditnými futures a opiami na komoditné futures obchodoval na vlastný účet alebo na účet klientov. V roku 2008 úspešne absolvoval špeciálnu odbornú skúšku na burze EUREX v Londýne a získal licenciu na obchodovanie všetkých investičných nástrojov na burze Eurex.

Je expertom na profesionálne informačné systémy Reuters a Bloomberg a má hlbokú znalosť exotických derivátnych produktov medzinárodných finančných trhov podporenú praktickými skúsenosťami z prostredia medzinárodných finančných inštitúcií a dynamickú orientáciu v otázkach riadenia rizík na finančných trhoch.

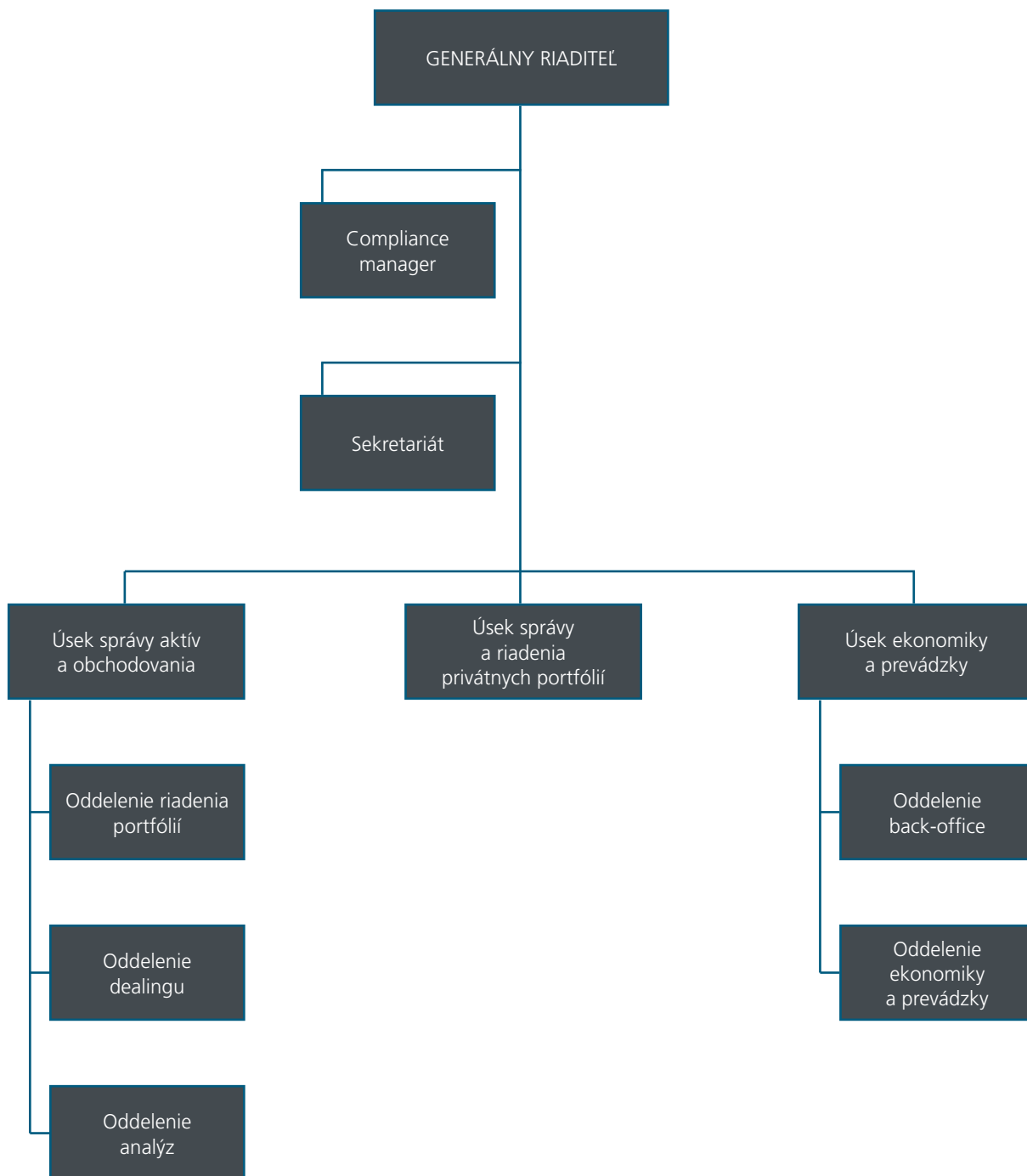
**Ing. Ivan Svítek** – podpredseda predstavenstva a riaditeľ úseku privátneho bankovníctva a predaja (od októbra 2003). V rokoch 1990 – 2003 pôsobil vo VÚB, a.s., v rokoch 1992 – 2000 vo funkcii námestníka generálneho riaditeľa divízie investičného bankovníctva.

V rokoch 1983 – 1990 pracoval na GR VHJ Slovchémia, v období rokov 1984 – 1989 ako ekonomický riaditeľ.

V rokoch 1971 – 1983 pôsobil vo Výskumnom ústave chemických vlákien vo Svite v rôznych ekonomických pozíciách, naposledy ako ekonomicko-obchodný námestník riaditeľa.

Je absolventom Chemicko-technologickej fakulty SVŠT v Bratislave, špecializácia riadenie chemického a potravinárskeho priemyslu.

## Orgánizačná štruktúra spoločnosti





## Správa o podnikateľskej činnosti spoločnosti v roku 2016 a stave jej majetku k 31. 12. 2016

### Obchodná činnosť

Prvoradým cieľom spoločnosti v roku 2015 bolo poskytovanie kvalitnej privátnej starostlivosti v oblasti správy klientskych aktív formou riadenia portfólia, obchodovania s investičnými nástrojmi, ako aj investičného poradenstva svojim klientom - fyzickým a právnickým osobám.

Individuálnym prístupom a vysokou mierou diskretnosti ku klientom, budovaním vzťahov na vzájomnej dôvere a vytvorením širokej ponuky investičných príležitostí ponúkala spoločnosť svojej klientele nadštandardné možnosti zhodnocovania ich finančného majetku.

#### Hlavné podnikateľské aktivity boli zamerané na:

- neustále zvyšovanie rozsahu a kvality poskytovaných služieb, a tým aj spokojnosti klientov,
- obchodovanie s investičnými nástrojmi na domácom a zahraničnom trhu,
- poradenskú činnosť v oblasti investovania do investičných nástrojov,
- poskytovanie kvalitných služieb člena Centrálného depozitára cenných papierov (ďalej len „CDCP“),
- poskytovanie kvalitných služieb člena Burzy cenných papierov v Bratislave (ďalej len „BCPB“),
- tvorbu nových produktov v oblasti investícií s vyššou mierou potenciálneho výnosu.

Podiel jednotlivých skupín produktov na tržbách z obchodnej činnosti v roku 2016 bol nasledovný:

- |  |      |
|--|------|
| - obhospodarovanie a správa klientskych portfólií  | 30 % |
| - sprostredkovanie obchodov s finančnými nástrojmi | 48 % |
| - nákup a predaj finančných nástrojov              | 3 %  |
| - ostatné výnosy, vrátane služieb člena CDCP       | 19 % |

## Finančné hospodárenie a stav majetku

Sympatia Financie, o.c.p., a.s. v roku 2016 držala základné imanie vo výške 730 400 EUR. Disponovala emisným áziom vo výške 18 tisíc EUR a rezervným fondom a ostatnými fondmi v objeme viac ako 61 tisíc EUR.

Cudzí zdroje používala spoločnosť len v rámci bežného obchodného styku, krátkodobo a v obmedzenom množstve.

Hmotný majetok v obstarávacích cenách bol k 31. 12. 2016 v celkovej sume 84 tisíc EUR, nehmotný vo výške 54 tisíc EUR. K 31.12.2016 spoločnosť vlastnila zmenky v hodnote viac ako 419 tisíc EUR a na bankových účtoch spoločnosť deponovala spolu 51 tisíc EUR v rôznych menách. Spoločnosť neevidovala žiadne klasifikované pohľadávky.

## Návrh na vysporiadanie zisku

Spoločnosť Sympatia Financie, o.c.p., a.s. dosiahla za rok 2016 zisk po zdanení vo výške 2 095,47 EUR.

Návrh na rozdelenie zisku:

- na tvorbu rezervného fondu spoločnosti 209,55 EUR,
- na účet nerozdelených ziskov minulých rokov 1 885,92 EUR.

## Obozretné podnikanie

Vlastné zdroje a požiadavky na výšku vlastných zdrojov spoločnosti:

Podľa zákona č. 566/2001 Z.z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov (ďalej len „zákon o CP“) je spoločnosť povinná dodržiavať výšku vlastných zdrojov minimálne na úrovni 125 tisíc EUR. Uvedenú povinnosť spoločnosť počas roku 2016 zabezpečovala, výška vlastného imania bola k 31.12.2016 vo výške 806 tisíc EUR.

Spoločnosť plnila aj ďalšiu požiadavku kladenú na výšku vlastných zdrojov. V zmysle zákona o CP je obchodník s cennými papiermi povinný nepretržite udržiavať vlastné zdroje minimálne vo výške súčtu požiadaviek na krytie rizík vyplývajúcich z jeho činnosti. Spoločnosť v roku 2016 zabezpečovala uvedenú požiadavku bez problémov. Spoločnosť má k 31.12.2016 nadbytok celkového kapitálu vo výške 665 tisíc EUR.

## Ďalšie údaje požadované právnymi predpismi

Činnosť spoločnosti zásadne nevyplýva na životné prostredie ani na zamestnanosť.

Spoločnosť nevyňaložila žiadne náklady na výskum a vývoj.

Spoločnosť nenadobudla počas roka 2016 žiadne svoje akcie, dočasné listy ani obchodné podiely.

Spoločnosť nemá zriadenú žiadnu organizačnú zložku v zahraničí.



## Ekonomické prostredie v roku 2016 a očakávaný vývoj

### Finančné trhy

Začiatok roka 2016 sa niesol v rizikovej averzii, čo dokumentovali výpredaje na akciových trhoch. Na druhej strane sa začali po rokoch prebúdať drahé kovy, ktoré ťažili zo zvýšenej neistoty. Koncom roka 2015 bral každý do úvahy riziká, akými boli nízke ceny ropy, otázka výkonnosti čínskej ekonomiky, pokračovanie zvyšovania sadzieb v USA, referendum o vystúpení Veľkej Británie z EÚ, či imigrantskú problematiku. Asi len málokto však očakával začiatok roka plný výpredajov. Pokles rizikovejších aktív na trhoch ustal až v polovici tretieho januárového týždňa. Výrazne sa pod dané podpísal prejav guvernéra ECB, ktorý naznačil zvýšenie monetárnych stimulov už na marcovom zasadnutí. Stabilizovanie čínskeho juanu malo podľa nášho názoru ešte väčší vplyv na upokojenie pohybov na trhoch. Japonská centrálna banka na konci januára prekvapila, keď hlavnú úrokovú sadzbu poslala do záporných hodnôt na úroveň -0,1 %. Centrálné banky týmto upokojili situáciu a posledný januárový týždeň bol náznakom možnej zmeny na trhoch. Výstrel na rope rovnako dopomohol, kde cena pri 30 USD/barel prilákala v prvom rade špekulantov. Vo februári sa opäť začali vynárať mierne náznaky neistoty. Sentiment na trhu bol stále veľmi krehký, nakoľko sa do popredia dostala téma zvýšeného počtu defaultov. Situácia sa zmenila v druhej polovici februára. Rolu najlepších zhodnotiteľov si odniesli rizikovejšie aktíva medzi, ktoré patrili aj trhy rozvíjajúcich sa krajín. Pod dané sa podpísali lepšie dáta z Číny, ako aj rastúca cena ropy. Podpora pre trhy rozvíjajúcich sa krajín vychádzala z oddialenia zvyšovania sadzieb na marcovom zasadnutí FOMC, z udržiavania stabilného čínskeho juanu voči americkému doláru, ako aj pokračujúceho stabilizovania komoditného trhu. Hlavné slovo v mesiaci marec patrilo ECB, ktorá znížila všetky svoje sadzby a rozšírila kvantitatívne uvoľňovanie o 20 miliárd mesačne. Miernym prekvapením bolo pridanie nákupu podnikových dlhopisov. Počas sprievodného komentáru, ako aj po ňom sme mohli pozorovať zvýšenú volatilitu. Následne sa oči investorov upriamili na marcové zasadnutie FOMC. Holubičí FED pomohol väčšine finančných aktív, keď znížili očakávania zvyšovania sadzieb pre rok 2016. V decembri 2015 sme predpokladali 4 zvýšenia sadzieb pre rok 2016, čo bol veľmi optimistický výhľad. V mesiaci apríl sa nám opäť pripomenuli drahé kovy, kde najviac získalo striebro. Treba si uvedomiť, že sme v prostredí nízkych, resp. negatívnych úrokových sadzieb. Práve ponechanie časti svojho portfólia v drahých kovoch pôsobí ako zaistenie. Výrazné posilnenie drahých kovov vychádzalo z poklesu hodnoty amerického dolára. Hlavná predstaviteľka MMF obnovila obavy ako spomenula spomaľujúci rast globálneho hospodárstva.

Dané vyvrátili lepšie dáta z Číny a investori sa opäť prinavrátili k rizikovejším aktívam. Čína je veľkým otáznikom a vysoké zadlženie súkromného sektora, ako aj nižší rast ekonomiky treba brať do úvahy. Koncom apríla ponechal FED úrokové sadzby nezmenené a jeho komentár bol viac holubičí. Japonská centrálna banka rovnako bez zmien, čo spôsobilo posilnenie japonského jenu. Začiatkom mája sme boli svedkami miernej korekcie na rizikových aktívach, ktorá bola skôr technického rázu. Z fundamentálneho hľadiska mierne znepokojili dáta z Číny. Viac strácali trhy rozvíjajúcich sa krajín, čo bolo zapríčinené predovšetkým silnejším americkým dolárom a slabším čínskym juanom. Vyššiu volatilitu sme mohli pozorovať v treťom májovom týždni, kde zápis z aprílového zasadania FEDu hral hlavnú rolu. Ešte pred zverejnením zápisu z FOMC bola pravdepodobnosť júnového zvýšenia sadzieb minimálna, kým po zverejnení vyskočila nad 30 %. Spomenutá komunikácia FEDu nevyšla a trhy sa ocitli v zvýšenej volatilitate. Po vytriezvení prišli zaujímavé pohyby a z daného ťažili rizikovejšie aktíva.

V júni mala zasadanie ECB, ktorá zmeny nepriniesla a z tohto dôvodu trhy ostali bez výraznejších pohybov. Dané sa dalo očakávať, nakoľko nákup podnikových dlhopisov začal až v júni 2016. Najprv bolo potrebné priniesť do praxe zverejnené kroky z marcového zasadnutia. Investori viac vyčkávali na májové dáta z amerického trhu práce, ktoré nakoniec výrazne prekvapili. Každé neočakávané prekvapenie spôsobí rozruch u investorov, čo sa aj potvrdilo. Drahé kovy vyleteli nahor, americký dolár oslabil a výnosy amerických dlhopisov sa ocitli pri najnižších hodnotách v tomto roku. Pravdepodobnosť júnových FED FUND FUTURES klesla už len na 4%. Od začiatku mesiaca sa rovnako vyčkávalo na britské referendum o zotrvaní Veľkej Británie v Európskej únii. V polovici júna dorazili najprv prieskumy, ktoré poukazovali na hlasovanie pre vystúpenie Veľkej Británie z EÚ. Týždeň pred 23. júnom prišla zmena a pravdepodobnosť možného Brexitu začala výrazne padať. Následne prišlo na rizikovejších aktívach oživenie, ktoré však trvalo len do zverejnenia predbežných výsledkov z dlho očakávaného britského referenda. Briti si nakoniec zvolili svoju cestu, kde 51,9% hlasovalo pre odchod Veľkej Británie z EÚ. Výsledok referenda neobišiel ani finančné trhy, kde sme na viacerých finančných nástrojoch sledovali takmer 10% straty. Trhy sa však z tohto šoku spamätali pomerne rýchlo. Optimizmus sa na finančné trhy vrátil najmä vďaka zlepšujúcim sa ekonomickým indikátorom. Najvýraznejší vplyv mali čísla z amerického trhu práce, ktoré potvrdili stabilný trend tvorby pracovných miest v najväčšej svetovej ekonomike. Tieto čísla investorov upokojili najmä po júnových číslach, ktoré dosiahli sotva jednu štvrtinu priemeru za posledný rok. Do augusta uvítali finančné trhy s rastúcou tvorbou pracovných miest v Amerike. Tak isto sa zmiernil pesimizmus a obavy o finančné trhy po britskom referende. Dopyt po rizikovejších aktívach v auguste podporili aj čísla z amerického realitného trhu, keď predaje nových domov poskočili o 12,4% a v absolútnych číslach dosiahli 9 ročné maximum. Bank of England na začiatku augusta ohlásila výrazný stimul pre ekonomiku. Znížila základnú úrokovú sadzbu z 0,5% na 0,25%, ohlásila podporu trhu krátkodobých pôžičiek a rozšírenie nákupu vládnych a podnikových dlhopisov denominovaných v britských librách. Dôvod na tento stimul boli obavy z postupného ekonomického útlmu, ktorý Británii hrozí po vystúpení z EU. Bank of England po sérii augustových negatívnych makroekonomických dát znižovala odhady rastu HDP na roky 2017 a 2018 ako aj revidovala prognózu vývoja inflácie. V októbri sa britská premiérka vyjadrila, že článok 50 Lisabonskej zmluvy aktivuje do konca marca 2017, čím sa oficiálne spustí proces odlúčenia Veľkej Británie od Európskej únie. Tým, že britská premiérka stanovila časový rámec na podanie oficiálnej žiadosti o vystúpenie jej krajiny z EU, znížila vysokú mieru politického rizika, ktoré na finančných trhoch panovalo celý druhý polrok. Predsedníčka FEDu Janet Yellenová na ekonomickom sympóziu v Jackson Hole povedala, že kvôli dobrému vývoju na trhu práce sa výrazne zvýšila pravdepodobnosť rastu úrokových sadzieb. Od toho vyhlásenia,

boli ostro sledované všetky prejavy členov FED-u. Investori sa snažili predpovedať, na ktorom zasadnutí výboru FOMC sa zvýšia sadzby, čo na trhoch spôsobovalo obdobia neistoty každých 6 týždňov, pred zasadnutiami výboru FOMC. Úrokové sadzby sa v Amerike zvýšili až na decembrovom zasadnutí FOMC. Zvýšenie bolo o 0,25% na úroveň 0,5%. Navyše na tlačovej konferencii po zverejnení výsledkov zasadnutia FOMC povedala predsedníčka FED-u, že v roku 2017 bude pravdepodobne úroková sadzba zvýšená až 3-krát. Veľký vplyv na finančné trhy mali aj americké prezidentské voľby a voľby do kongresu, ktoré sa konali na začiatku novembra. Po prekvapení v primárkach, v ktorých za republikánsku stranu vyhral kandidáturu outsider Donald Trump sa zrodilo prekvapenie aj vo voľbách o prezidentské kreslo. Počas celej kampane si držala tesný náskok kandidátka demokratickej strany Hillary Clintonová. Prezidentské voľby ako aj voľby do kongresu však vyhral Donald Trump a republikánska strana. Vzhľadom na to, že takýto výsledok očakával len málokto nasledovalo po voľbách na finančných trhoch turbulentné obdobie. Trumpov program sa zameriaval na zrušenie Obamovej reformy zdravotníctva a reguláciu cien liekov, zníženie daní a regulácií a zvýšenie štátnych výdavkov prostredníctvom investícií do infraštruktúry. Veľké obavy vzbudzovali Trumpove možné kroky k zavedeniu bariér pre medzinárodný obchod a spochybňovanie záväzkov voči NATO.

Júlový stres test ECB na najväčších európskych bankách naznačil, že ich situácia sa zlepšuje, avšak stále ostávajú zraniteľné. Cez stres test neprešlo viacero talianskych bánk. Celkovo stres test preukázal, že talianske banky majú vysoké percento nesplácaných úverov, ktoré môže v budúcnosti byť epicentrom vzniku bankovej krízy v Taliansku. Navyše na verejnosť začali presakovať informácie, že najväčšia nemecká banka Deutsche Bank nie je v až tak dobre finančnej kondícii ako sa zdalo a spôsobuje nárast systémového rizika v Nemecku. Pokuta tejto banke za praktiky pri poskytovaní hypoték od amerických regulátorov by mohla spôsobiť veľké problémy jej finančnej stabilite. Bankový sektor zasiahol v septembri aj škandál americkej Wells Fargo, ktorej zamestnanci otvárali účty a zriaďovali kreditné karty nič netušiacim klientom aby naplnili mesačné ciele. Náklady banky na odškodné a pokuty sa vyšplhali na 190 mil. USD a banka prepustila 5300 zamestnancov zapletených do týchto praktík. V decembri sa v Taliansku rozhodovalo v referende o osude ústavných reforiem teraz už bývalého premiéra Matea Renziho. Od tohto referenda závisela budúcnosť vlády, ktorá chcela zachrániť bankový sektor zo štátnych prostriedkov. Referendum však skončilo negatívne a premiér odstúpil. Európsku ekonomiku sa snažila podporiť aj Európska centrálna banka. Tá v decembri ohlásila trhmi dlho očakávané stimuly. Predĺžila program nákupu vládnych a podnikových dlhopisov do decembra 2017 ale znížila objem nákupov z 80 mld. na 60 mld. EUR mesačne.

V júli sa podarilo brazílskym zákonodarcom odstrániť prezidentku Dilmu Rouseffovú z jej úradu. S novým prezidentom, Michelom Temerom, prišli očakávania nových reforiem a znižovanie úrokových sadzieb brazílskej centrálnej banky. Tieto očakávania sa naplnili v októbri, kedy centrálna banka, po štyroch rokoch, znížila úrokové sadzby o 0,25% a naznačila, že trhy môžu v blízkej dobe očakávať ďalšie znižovanie sadzieb. V novembri však vyplávali na hladinu korupčné obvinenia nového brazílskeho prezidenta, z čoho vyplynuli obavy že krajina znovu upadne do politickej nestability. Japonský program na uvoľnenie menovej politiky neprinášal požadované výsledky a tak ho centrálna banka rozšírila. Nákupy ETF aktív sa z celkového objemu 3,3 mld. jenov rozšírili na 6 mld. jenov za rok a popri tom sa rozšírila aj dolárová úverová linka, ktorou centrálna banka podporuje prístup exportných spoločností k americkým dolárom. Čína je na tom stále rovnako. Rast HDP je naplánovaný na 6,7%

a tento plán sa darí dodržiavať. Napriek tomu Čínu sužuje obrovské množstvo dlhou nahromadeného hlavne v štátnych podnikoch, ktoré nechcú nechať skrachovať a vyčistiť tak trh. Namiesto toho ich podporujú úvermi, ktoré ich udržiavajú pri živote. Splatnosť týchto úverov je však veľmi otázna. Tieto obavy ako aj postupný pokles rastu HDP a odliv zahraničných investícií by mohli Číne spôsobiť nemalé problémy. Obavy o zdravie čínskej ekonomiky spôsobujú tlak na ceny komodít.

Cena ropy vyzerá, že našla svoje dno a stabilizuje sa. Navyše na septembrovom zasadnutí sa členovia OPECu dohodli na znížení produkcie s účinnosťou od novembra. K členom OPECu sa podľa dohody malo pridať aj viacero krajín, ktoré nie sú jeho členmi na čele s Ruskom. Slabým článkom dohody o znížení produkcie ropy je obtiažnosť kontroly jej dodržiavania. 15. júla prebehol v Turecku pokus o štátny prevrat, ktorý ešte v ten deň potlačili armádne zložky verné prezidentovi Erdoganovi. Dôsledok tohto pokusu o prevrat bolo masové zatýkanie a politické čistky opozície. Kvôli vysokej miere politickej nestability krajiny, bol znížený jej kreditný rating do neinvestičného pásma. Ratingová agentúra S&P zverejnila toto zníženie ešte v júli a Moody's až v septembri. Toto zníženie ratingu a nárast politického rizika krajiny vyústilo do obratu trendu vývoja úrokových sadzieb. Počas posledných dvoch rokov sadzby skôr klesali, ale v novembri prišlo ich prvé zvýšenie. Politické riziko vo výraznej miere narastie aj v roku 2017. Do konca marca má britská premiérka požiadať o vystúpenie krajiny z Európskej Únie. V apríli bude prvé kolo Francúzskych prezidentských volieb kde má výraznú podporu nacionalistická, populistická kandidátka Marine Le Pen. V druhom polroku budú voľby do Bundestagu, federálneho parlamentu Nemecka. V poslednom čase v Nemecku stúpa podpora ultrapravicovej strany Alternatíva pre Nemecko, ktorá ma veľkú šancu dostať sa do parlamentu a klesá podpora Angely Merkelovej, s ktorej výmenou by mohol nastať obrat v politickom smerovaní najväčšej európskej ekonomiky. Talianske decembrové referendum o zmene ústavy skončilo negatívne a kvôli tomu odstúpil Taliansky premiér Matteo Renzi. Nahradil ho minister zahraničných vecí Paolo Gentiloni, ktorý povedie krajinu do volieb vo februári 2018. Popri tom bude musieť vyriešiť bankovú krízu, ktorá začala po bankových stres testoch v prvom polroku 2016.

## Devízové trhy

Na devízovom trhu sme počas prvého polroka sledovali zaujímavú zmenu, ktorá vyplývala z výrazného oživenia komoditného trhu. Dané sa prejavilo na nórskej korune, ktorá oproti euru najprv na začiatku roka dokázala udržať úroveň 9,75 EURNOK a následne posilnila na 9,30 EURNOK. Hlavným hnacím motorom nórskej koruny bola rastúca ropa Brent, ktorá sa dokázala odraziť od niekoľkoročných miním 30,7 USD/barel. Nárast nórskej koruny bol menej výrazný, nakoľko korelácia medzi nórskou korunou a ropou Brent bola od začiatku roka na 0,578. Nárast bol tlmený ďalším znižovaním sadzieb v podaní nórskej národnej banky, ktorá v marci poslala hlavnú úrokovú sadzbu o 25 základných bodov nižšie na 0,5%, kde ju banka ponechala až do konca roka 2016. Z celkového pohľadu čaká nórsku centrálnu banku obdobie plné výziev. Takmer nezmenený vývoj sme pozorovali na švédskej korune s bočným trendom 9,116 – 9,6146 EURSEK, z ktorého sa dokázala vymaniť až koncom roka. Vyrovnaný priebeh bol spôsobený udržiavaním podobnej menovej politiky švédskej národnej banky s Európskou centrálnou bankou. Repo sadzba je v súčasnosti na záporných hodnotách -0,5 %. Februárové zníženie o 15 základných bodov vyvolalo krátkodobú volatilitu. Treba byť však opatrní, nakoľko nízke pôžičkové sadzby posielajú ceny nehnuteľností na stále vyššie úrovne. Dané obavy potvrdilo zníženie kvantitatívneho uvoľňovania v apríli

2016. Ďalšou krajinou s negatívnymi sadzbami sa po novom stalo aj Japonsko, keď na konci januára znížilo sadzbu z 0,1% na -0,1%. Ani to však nedokázalo oslabiť japonský jen, ktorý v prvom polroku 2016 posilnil oproti euru o vyše 10 %. Na páre s americkým dolárom sa japonská mena dostala až na hodnoty z roku 2014. Hlavným dôvodom bolo veľa neistôt, ktoré sú stále živé. Britská centrálna banka zmeny v prvom polroku 2016 nepriniesla a hlavným spúšťačom oslabovania britskej libry bolo vyčkávanie na referendum vo Veľkej Británii. Šok pre britskú libru vyvrcholil 24.júna 2016, keď na páre s americkým dolárom padla na svoje minimá z roku 1985. Pri zverejňovaní priebežných výsledkov z britského referenda sa britská libra zosypala a oslabila z 1,5048 na úroveň 1,3228 GBPUSD, čo v percentuálnom vyjadrení predstavuje vyše 12% pokles.

Hlavný menový pár pokračoval v bočnom trende 1,04 – 1,17 EURUSD, v ktorom sa nachádza už od februára 2015 a v ktorom zotrval až do konca roka 2016. Počas roka sme sledovali skôr vyššie hladiny nad 1,10 EURUSD. Hlavným dôvodom vyšších úrovni kráľovského menového páru bola skôr slabosť amerického doláru ako sila eura. Federálny rezervný systém už dlhodobo spomínal možné zvýšenie sadzieb, ktorého sme sa dočkali až koncom roka 2016, kedy americký dolár posilnil k spodnej hranici pásma. Podporu pre pokles smerom k parite dávali americkému doláru aj očakávané ďalšie kolá uťahovania menovej politiky FEDom. Euro rovnako reagovalo poklesom na výsledky britského referenda a dostalo sa do strednej úrovne pásma pri 1,10 EURUSD. Vývoj na hlavnom menovom páre ostáva asi najväčšou záhadou do budúcich období. Ešte väčšiu neistotu priniesli výsledky britského referenda. Boj o devalvácie svojich mien bude pokračovať a preto si myslíme, že zaistenie drahými kovmi je stále dobrou voľbou.

Meny v Strednej Európe podľa očakávaní nezaznamenali výrazné výkyvy od eura. Pri českej korune stále platilo fixačné pásmo pri 27 EURCZK, ktoré bolo zavedené v novembri 2013. Česká národná banka v máji oznámila, že s negatívnymi sadzbami zatiaľ nepočíta. Skôr sa prikláňa k zmene fixačného pásma, ak by to bolo nutné. Hlavným cieľom je oslabovanie českej koruny, nakoľko silnejšia mena predražuje export pre zahraničie. Deflačné tlaky, ktoré boli hlavnou témou v posledných rokoch sú stále otvorené. Cieľová inflácia je v Česku stanovená na 2% a počas roka boli Česi v rozmedzí 0,1 – 0,6%, čo je hlboko pod cieľom. K vytýčenému inflačnému cieľu sa začala česká ekonomika približovať až koncom roka, kedy inflácia skutočne dosiahla hodnotu 2%. Maďarská národná banka ukončila na nejaký čas sériu znižovania sadzieb. Posledné skresanie úrokovej sadzby prišlo na májovom zasadnutí na súčasných 0,9%. Hlavným cieľom je udržanie stabilného kurzu, čo podľa vývoja v prvom polroku bolo dosiahnuté. Séria znížení sadzieb je rovnako bojom proti deflácií. Miera inflácie sa v máji opäť ocitla pod nulou -0,2% a podobne ako v Českej republike, inflácia zrýchlila až koncom roka. Poľský zloty zaznamenal zvýšené pohyby a počas celých 6 mesiacov ťahal za kratší koniec na páre s eurom. Dané vyústilo do takmer 2 % straty. Politická situácia mala výrazný vplyv na poľskú menu. Novozvolená vláda sa dostala do konfliktu s ústavným súdom. Investori boli neistí ohľadom budúcich krokov vlády. Slabosť poľského zlotého vychádzala aj z rizika možného Brexitu. Poľská centrálna banka uviedla, že intervenovanie prichádza do úvahy až pri oslabení na 4,5 EURPLN, kam menový pár v skutočnosti aj došiel v decembri 2016. Medzi najsilnejšie meny v prvom polroku sa zaradil ruský rubel, ktorý ťažil z rastúcej ceny ropy od februára 2016. Znižovanie sadzieb v Rusku vyzeralo na začiatku roka ako nemožný scenár. Zmena nakoniec prišla na júnovom zasadnutí, keď ruská centrálna banka znížila hlavnú úrokovú sadzbu o 50 bázických bodov na 10,5 %. Hlavnými dôvodmi zníženia sadzieb boli silnejší rubel, vyššie ceny komodít a zlepšujúci sa pracovný trh. Ruský rubel voči euru posilňoval aj počas celého druhého pol-

roka. Za toto obdobie spevnil o 9,2 percenta. Ruskej ekonomike a teda aj ruskému rubľu pomohol vývoj na trhu s ropou. Jej cena po dohode producentov ropy o znížení jej produkcie narástla a tak sa ruskej štátnej pokladnici zvýšili príjmy a devízové rezervy. Ruský rubel voči euru výrazne posilnil aj v závere roka, kedy európska centrálna banka predĺžila program nákupu aktív na sekundárnom trhu. Ruský rubel bude vo veľkej miere závisieť od vývoja ceny ropy. Podobne ako pri ostatných menách rozvíjajúcich sa krajín ho bude nadol tlačiť rast úrokových sadzieb v Amerike. Ukrajinská hrivna výrazne oslabilila v prvých dvoch mesiacoch ako sa vyskytli prekážky v poskytnutí ďalšej pomoci od Medzinárodnej menového fondu. Časť svojich strát sa ukrajinskej mene podarilo vymazať, keď sa opäť obnovili náznaky obnovenia tranže peňažných prostriedkov od MMF. Britská libra pod vplyvom referenda o vystúpení Británie a Európskej únie oslabilila za druhý polrok voči euru o 2,29%, ale v priebehu polroka sa obchodovala až s poklesom o 9,29%. Pokles spôsobil brexit a následné uvoľnenie menovej politiky zo strany Bank of England. Negatívne pôsobila aj politická nestabilita po referende a viditeľný nedostatok plánov a nepripravenosť politických špičiek na vystúpenie z únie. Jednoducho s tým nikto nepočítal. Nórska koruna počas tretieho kvartálu oslabilovala a vo štvrtom sa stabilizovala v pásme medzi 8,95 a 9,1 koruny za euro. Za celý druhý polrok oslabilila o 2,1 percenta. EURCZK sa kvôli kurzovému záväzku českej centrálnej banky vyvíjal len v okolí hodnoty 27 korún za euro. Turecká líra voči euru za štvrtý kvartál roka oslabilila. Nadol ju ťahal pokus o prevrat a následné zníženie ratingu do špekulatívneho pásma. Nepomohlo jej ani zvyšovanie sadzieb v Amerike, čo viedlo k odlivu kapitálu do bezpečnejších amerických aktív. Turecká líra za posledný kvartál oslabilila voči euru o 14 percent. Kvôli vysokej politickej nestabilite, nedávnomu zníženiu ratingu do špekulatívneho pásma a v poslednom čase aj nestabilnej bezpečnostnej situácii očakávame skôr oslabovanie tureckej líry.

## Akciové trhy

Očakávania z roku 2015 sa naplno prejavili a väčšina hlavných akciových indexov sa pohybovala s nejasným trendom. Výrazným prekvapením bol začiatok roka, ktorý sa niesol výpredajmi naprieč globálnymi akciami. Index volatility VIX vystrelil nad 28 a globálne akcie zaznamenali najväčšie straty od augusta 2015. Hlavným dôvodom bol pokračujúci pokles cien ropy a obavy o spomaľujúci rast globálneho hospodárstva. Od polovice februára sme mohli pozorovať postupné vymazávanie vyše 10% strát a s ním spojené upokojenie. Mesiace marec, apríl a máj boli príznačné zvýšeným záujmom o rizikovejšie aktíva, čo pomohlo akciovému trhu. Neistota sa na akciové trhy vrátila v polovičke júna, kedy hlavným dôvodom bolo vyčkávanie na britské referendum. Prekvapivým vývojom si prešli americké akciové trhy, ktoré zaznamenali lepšiu výkonnosť v porovnaní s Európou. Z fundamentálneho hľadiska pomohlo oddialenie zvyšovania sadzieb v USA, ako aj menšie geopolitické riziko. Americký index S&P 500 sa ku koncu polroka priblížil historickým maximám, ale ich prekonanie nenastalo. Veľkým otáznikom boli výsledky spoločností, u ktorých ziskovosť klesala v štyroch kvartáloch za sebou. Spomenuté sa naposledy udia- lo v krízových rokoch 2009. K najlepším spoločnostiam sa zaradili spoločnosti z komoditného sektora na čele s ťažiariskými spoločnosťami zlata a striebra. Oddialenie zvyšovania sadzieb nevyhovovalo finančnému sektoru. Nemecký DAX nedokázal vyťažiť z rozšírenia kvantitatívneho uvoľňovania a v prvom polroku si pripísal vyše 5 % stratu. Riziká vyplávali z politickej nestability, či už sa jednalo o imigrantskú krízu alebo možné vystúpenie Veľkej Británie z EÚ. Viacej sa darilo britskému FTSE 100, nakoľko obsahuje výrazné percento komoditných spoločností. Japonské akcie zaznamenali najväčšie straty, kde silný japonský jen znevýhodnil stranu exportu. Stále platí silnejšia nepriama korelácia medzi japonským indexom Nikkei a japonským jenom. Japonskému akciovému trhu

nepomohlo ani zníženie sadzieb do negatívneho teritória 0,1% v januári 2016. Schladenie na akciovom trhu prišlo po britskom referende, kde si hlavné akciové indexy odpísali od 4 – 10%. Akciové trhy rozvinutých krajín sa pomerne rýchlo spamätali z výsledkov britského referenda o vystúpení z Európskej Únie. Tento krok britských voličov síce na trhy priniesol veľa neistoty, ale na druhej strane to znamenalo, že centrálné banky podporia ekonomiku ďalšími stimulmi alebo aspoň predĺžia tie súčasné. Trhy taktiež zareagovali na lepšie makroekonomické dáta z Ameriky na začiatku júla. Podporu rastu akcií poskytla aj výsledková sezóna. Výsledky boli síce horšie ako predošlý kvartál, ale lepšie ako očakávali analytici. Očakávania uvoľnenej monetárnej politiky sa naplnili už v auguste, keď Bank of England znížila základnú úrokovú sadzbu a navýšila objem nákupu aktív. Od augusta až do novembra boli trhy vo vyčkávacom režime. Čakalo sa na výsledky amerických prezidentských volieb. Obaja kandidáti zaujali diametrálne odlišné postoje k viacerým ekonomickým témam. Keďže ich súboj bol počas celej kampane veľmi vyrovnaný predstavovali tieto voľby riziko a akciové indexy počas tejto doby konsolidovali. Víťazstvo Donalda Trumpa bolo druhé tohoročné prekvapenie v celosvetovo sledovaných voľbách. Trhy však na jeho víťazstvo zareagovali prudkým rastom a americké akciové trhy dokonca dosiahli nové maximá. Podporoval ich odlev prostriedkov z dlhopisových trhov a Trumpové predvolebné sľuby o uvoľnení fiškálnej politiky a investíciách do infraštruktúry. Trhy pred koncom roka podporila aj Európska centrálna banka, ktorá predĺžila trvanie kvantitatívneho uvoľňovania aj keď so znížením objemu nákupov na 60 mld. EUR mesačne. Najväčšie svetové akciové indexy narástli za rok o nasledovné hodnoty. Index S&P 500 o 8,5 %, Nikkei 225 o 0,7 %, FTSE 100 o 14,43 %, DAX 30 o 5,72 % a CAC 40 o 4,86 %. Uvoľnená monetárna politika centrálnych bánk rozvinutých krajín ťahala nahor aj akciové trhy rozvíjajúcich sa krajín. Tureckým akciám sa vzhľadom na nepodarený prevrat a následné politické čistky a výrazne zvýšené politické riziko nedarilo tak ako ostatným trhom. Rok ukončili so ziskom 8,94 %. V druhom polroku sa akciám podarilo neoslabiť, keď sa skoro celý polrok obchodovali v negatívnom teritórii. Brazílsky akciový trh narástol do novembra skoro o 49 %, no následne sa po prevalení korupčného škandálu okolo nového prezidenta prepadol a rok ukončil so ziskom 39,93 %. Ruský akciový trh zareagoval na dohodu ropných producentov o znížení objemu ťažby ropy. Táto dohoda mala zahŕňať ako členov kartelu OPEC, tak aj producentov mimo tohto kartelu. Jedinou otázkou tejto dohody je jej plnenie a kontrola, ktorá bola v minulosti problémom. Ruský akciový trh za posledný rok narástol o 26,76 %. Pražskej burze pomohla k rastovému polroku hlavne ERSTE, ktorá má v indexe váhu cez 20 % a za druhý polrok jej akcie posilnili o 39 %. Pražská burza tak dokázala vymazať väčšinu strát z prvého polroka a zatvárala so stratou 3,38 %. Čínske akcie zažili v roku 2015 prasknutie bubliny a v januári 2016 našli svoje dno, odkedy kontinuálne rastú a rok uzavreli so stratou 12,28 percenta. Trump je odporca globálneho otepľovania a zelených zdrojov energie a miesto toho uprednostňuje ropu a uhlie. To bude spôsobovať protivietor akciám zo sektora zelených energií a naproti tomu podporí akcie ťažiarov a priemyslu produkujúceho skleníkové plyny. Chce postaviť múr na hraniciach z Mexikom a chce presťahovať výrobu amerických spoločností z Ázie späť do Ameriky. Ak sa ale tieto spoločnosti rozhodnú presunúť svoju výrobu do Ameriky nebudú to továrne náročné na ľudskú prácu ale na technológie a automatizáciu, ktorá ľudí nahradí. Cena európskych akcií by mala v nasledujúcom polroku narásť. Podporovať ich bude stále prebiehajúce kvantitatívne uvoľňovanie Európskej centrálnej banky a fakt, že európske akciové trhy majú oproti americkým a ázijským čo dobiehať. Európa by však mohla spôsobiť aj turbulencie na svetových finančných trhoch ak by nastali výraznejšie problémy v bankovom sektore. Najzraniteľnejší je ten taliansky, kde bude musieť byť niekoľko bánk zachraňovaných štátom. Očakávame, že Čína ostane strašiakom finančných trhov, lebo

síce neprijme reformy a nevyčistí bankový sektor od zlých úverov, ale zatiaľ má dostatok prostriedkov aby tento problém odsunula do budúcnosti.

## Dlhopisové trhy

Vývoj na dlhopisovom trhu asi najlepšie dokumentoval situáciu v prvom polroku 2016. Investori aj napriek historicky nízkym sadzbám nakupovali dlh krajín považovaných za bezpečné, ako Spojené štáty americké, Veľká Británia, Japonsko, Nemecko. Značný pokles zaznamenali výnosy 10-ročných US dlhopisov, ktoré aj napriek zvýšeniu sadzieb v decembri 2015 poklesli z 2,27 % na 1,6 % v prvom polroku 2016. Hlavným dôvodom bolo odďaľovanie zvyšovania sadzieb v USA a neistota, ktorá prevládala na trhu. Marcové rozšírenie kvantitatívneho uvoľňovania v eurozóne ešte väčšmi zatlačilo výnosy nemeckých dlhopisov. Spolu s neistým sentimentom sme v júni dokonca pozorovali pokles výnosov 10-ročných nemeckých dlhopisov pod nulu. Bezpečný prístav pre investorov predstavovali aj japonské dlhové cenné papiere. Výnosy 10-ročných japonských dlhopisov opäť dosiahli nové historické minimum. Momentálne si nevieme predstaviť výrazný nárast výnosov bezpečných dlhopisov, nakoľko by to výrazne predražilo dlhy. Na druhej strane zadlžovanie budúcich generácií nie je riešením. Nórsky dlh bol s rastúcou cenou ropy atraktívnym aktívom, čo dokumentoval pokles výnosov 10-ročných nórskeho dlhopisov z úrovne nad 1,5% na 1,09%. Stabilitu potvrdil dlhopisový trh Strednej Európy. Výnosy českých dlhopisov ostali výrazne pod dlhopismi krajín Poľska a Maďarska. Dané bolo spôsobené vyššou rizikovou prirážkou, ktorá bola výsledkom slabšej politickej stability Poľska a Maďarska. Volatilný vývoj sprevádzal ukrajinský dlhopisový trh. Na začiatku roka 2016 boli ukrajinské dlhopisy pod tlakom, nakoľko ďalšie poskytnutie pomoci od MMF viselo na vlásku. Zmena prišla v nasledujúcej časti, keď MMF prisľúbil ďalšiu tranžu pomoci pre Ukrajinu. V prvom polroku 2016 prebehlo vysporiadanie reštrukturalizovaných ukrajinských dlhopisov. Súčasný dlhopisy budú splatné v roku 2019, ktorých nominálna hodnota je znížená o 20 %, polročne vyplácaný kupón je 7,75% p.a., denominácia v USD. K daným dlhopisom bol pridelený dlhový cenný papier so splatnosťou v období rokov 2021 – 2040 ako náhrada za 20 % zníženie nominálnej hodnoty, pričom dané papiere budú naviazané na vývoj hrubého domáceho produktu Ukrajiny. Výnosy ruských dlhopisov dosiahli v januári svoje maximum pri 10,63 %, pričom od tohto momentu sme pozorovali len ich pokles na 8,167 %. Hlavným dôvodom bola rastúca cena ropy, ktorá pozitívne pôsobila na ruskú menu a následne cenovú hladinu. Zníženie úrokovej sadzby malo pozitívny vplyv na výnosy ruských dlhopisov. Neistota na finančných trhoch, brexit a zlé dáta z Ameriky z konca prvého polroka potiahli výnosy amerických vládnych dlhopisov na rekordné minimum. 8. júla dosiahli úroveň 1,37 %. Táto hodnota ostala počas druhého polroka 2016 najnižším výnosom na amerických 10-ročných vládnych dlhopisoch. Výnosy v raste podporili očakávanie rastu úrokových sadzieb, ktoré ohlásila predsedníčka FEDu v septembri na konferencii v Jackson Hole ako aj zvolenie Donalda Trumpa za prezidenta Spojených štátov amerických. Dlhopisy klesali aj kvôli presunu prostriedkov do akciových trhov, ktoré od novembra výrazne posilnili. Výnosy britských dlhopisov potiahlo nahor uvoľnenie monetárnej politiky, zníženie úrokových sadzieb a navýšenie kvantitatívneho uvoľňovania, zo strany Bank of England. Nórske vládne 10-ročné dlhopisy viac menej kopirovali trend z ostatných dlhopisových trhov. Minimum dosiahli na začiatku júla 0,91 % a odvtedy výnosy kontinuálne rástli, pričom rok uzatvárali na 1,689 %. Nemecké 10-ročné vládne dlhopisy mali skoro počas celého tretieho kvartálu záporné výnosy. Prispel k tomu brexit a po ňom vzniknutá neistota z procesu vystúpenia Veľkej Británie z Európskej únie,

uvoľňovanie menovej politiky centrálnymi bankami po celom svete a celkovo vysoká miera politického rizika. Minimálny výnos bol na úrovni -0,18 % a na konci roka mali výnos 0,2 %.

České 10-ročné vládne dlhopisy majú za sebou pomerne stabilný polrok, výnos sa pohyboval v rozmedzí 0,25 až 0,62 % a rok zatváral na úrovni 0,43 %. Slovenské 10-ročné vládne dlhopisy kopírovali vývoj nemeckých 10-ročných vládnych dlhopisov a skoro počas celého roka si od nich udržiavali spread vo výške 0,4 %. Minimálny výnos bol na úrovni 0,218 % a rok zatváral na úrovni 0,9 %. Maďarské, Rumunské a Poľské dlhopisy kopírovali vývoj dlhopisových trhov rozvinutých krajín. Počas prvého kvartálu boli ceny dlhopisov stabilné a po amerických voľbách a breaku na akciových trhoch sa prostriedky presunuli z dlhopisov s nízkym výnosom do oveľa výnosnejších akcií. Výnosy týchto troch krajín narástli v priebehu sledovaného obdobia o 1 % z 2,6 % v auguste na 3,6 % na konci roka. Turecké dlhopisy boli výrazne ovplyvnené pokusom o štátny prevrat. Potom klesol turecký kreditný rating do špekulatívneho pásma a výnosy narástli z 8,8 % na 11 %. Turecko otočilo smerovanie monetárnej politiky a po dvoch rokoch jej uvoľňovania muselo úroky zvýšiť. Donútilo ho k tomu ohlásenie zvyšovania úrokov v Amerike a následný výpredaj tureckej líry. Výnosy dlhopisov rástli aj preto, že po neúspešnom pokuse o prevrat a následných politických čistkách sa viacerí predstavitelia Európskej únie vyjadrili, že Turecká žiadosť o členstvo v EU nebude dlhú dobu schválená. Ruské 10-ročné dlhopisy boli výrazne závislé od trhu s ropou. Keď cena ropy na začiatku júla klesla na 42 USD za barel, výnosy dlhopisov narástli na 8,6 %. Rast ceny ropy vyvolaný dohodou producentov ropy na koordinovanom obmedzení jej produkcie spôsobil pokles výnosov na 8 %. Obavy investorov o dodržiavanie dohody viedli k poklesu cien ropy a rastu výnosov na úroveň 8,9 %. A v decembri s rastom ceny ropy výnosy klesli k 8,3 %.



## SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Sympatia Financie, o.c.p., a.s.

### SPRÁVA Z AUDITU ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

#### Názor

Uskutočnili sme audit účtovnej závierky spoločnosti Sympatia Financie, o.c.p., a.s. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2016, výkaz ziskov a strát a ostatných súhrnných ziskov, výkaz zmien vo vlastnom imaní, výkaz peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu, a poznámky, ktoré obsahujú súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód.

Podľa nášho názoru, priložená účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. decembru 2016, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (IFRS) v znení prijatom Európskou úniou.

#### Základ pre názor

Audit sme vykonali podľa medzinárodných audítorských štandardov (International Standards on Auditing, ISA). Naša zodpovednosť podľa týchto štandardov je uvedená v odseku Zodpovednosť audítora za audit účtovnej závierky. Od Spoločnosti sme nezávislí podľa ustanovení zákona č. 423/2015 o štatutárnom audite a o zmene a doplnení zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o štatutárnom audite“) týkajúcich sa etiky, vrátane Etického kódexu audítora, relevantných pre náš audit účtovnej závierky a splnili sme aj ostatné požiadavky týchto ustanovení týkajúcich sa etiky. Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a vhodný základ pre náš názor.

#### Zodpovednosť štatutárneho orgánu za účtovnú závierku

Štatutárny orgán je zodpovedný za zostavenie tejto účtovnej závierky tak, aby poskytovala pravdivý a verný obraz podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (IFRS) v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Pri zostavovaní účtovnej závierky je štatutárny orgán zodpovedný za zhodnotenie schopnosti Spoločnosti nepretržite pokračovať vo svojej činnosti, za opísanie skutočností týkajúcich sa nepretržitého pokračovania v činnosti, ak je to potrebné, a za použitie predpokladu nepretržitého pokračovania v činnosti v účtovníctve, ibaže by mal v úmysle Spoločnosť zlikvidovať alebo ukončiť jej činnosť, alebo by nemal inú realistickú možnosť než tak urobiť.

#### Zodpovednosť audítora za audit účtovnej závierky

Našu zodpovednosťou je získať primerané uistenie, či účtovná závierka ako celok neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, a vydať správu audítora, vrátane názoru. Primerané uistenie je uistenie vysokého stupňa, ale nie je zárukou toho, že audit vykonaný podľa medzinárodných audítorských štandardov vždy odhalí významné nesprávnosti, ak také existujú. Nesprávnosti môžu vzniknúť v dôsledku podvodu alebo chyby a za významné sa považujú vtedy, ak by sa dalo odôvodnene očakávať, že jednotlivito alebo v súhrne by mohli ovplyvniť ekonomické rozhodnutia používateľov, uskutočnené na základe tejto účtovnej závierky.

(1)



V rámci auditu uskutočneného podľa medzinárodných audítorských štandardov, počas celého auditu uplatňujeme odborný úsudok a zachovávame profesionálny skepticizmus. Okrem toho:

- Identifikujeme a posudzujeme riziká významnej nesprávnej účtovnej závierky, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, navrhujeme a uskutočňujeme audítorské postupy reagujúce na tieto riziká a získavame audítorské dôkazy, ktoré sú dostatočné a vhodné na poskytnutie základu pre náš názor. Riziko neodhalenia významnej nesprávnej účtovnej závierky je vyššie ako toto riziko v dôsledku chyby, pretože podvod môže zahŕňať tajnú dohodu, falšovanie, úmyselné vynechanie, nepravdivé vyhlásenie alebo obídenie internej kontroly.
- Oboznamujeme sa s internými kontrolami relevantnými pre audit, aby sme mohli navrhnúť audítorské postupy vhodné za daných okolností, ale nie za účelom vyjadrenia názoru na efektívnosť interných kontrol Spoločnosti.
- Hodnotíme vhodnosť použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosť účtovných odhadov a uvedenie s nimi súvisiacich informácií, uskutočnené štatutárnym orgánom.
- Robíme záver o tom, či štatutárny orgán vhodne v účtovníctve používa predpoklad nepretržitého pokračovania v činnosti a na základe získaných audítorských dôkazov záver o tom, či existuje významná neistota v súvislosti s udalosťami alebo okolnosťami, ktoré by mohli významne spochybniť schopnosť Spoločnosti nepretržite pokračovať v činnosti. Ak dospejeme k záveru, že významná neistota existuje, sme povinní upozorniť v našej správe audítora na súvisiace informácie uvedené v účtovnej závierke alebo, ak sú tieto informácie nedostatočné, modifikovať náš názor. Naše závery vychádzajú z audítorských dôkazov získaných do dátumu vydania našej správy audítora. Budúce udalosti alebo okolnosti však môžu spôsobiť, že Spoločnosť prestane pokračovať v nepretržitej činnosti.
- Hodnotíme celkovú prezentáciu, štruktúru a obsah účtovnej závierky vrátane informácií v nej uvedených, ako aj to, či účtovná závierka zachytáva uskutočnené transakcie a udalosti spôsobom, ktorý vedie k ich vernému zobrazeniu.

## SPRÁVA K ĎALŠÍM POŽIADAVKÁM ZÁKONOV A INÝCH PRÁVNÝCH PREDPISOV

### Správa k informáciám, ktoré sa uvádzajú vo výročnej správe

Štatutárny orgán je zodpovedný za informácie uvedené vo výročnej správe, zostavenej podľa požiadaviek zákona o účtovníctve. Náš vyššie uvedený názor na účtovnú závierku sa nevzťahuje na iné informácie vo výročnej správe.

V súvislosti s auditom účtovnej závierky je našou zodpovednosťou oboznámenie sa s informáciami uvedenými vo výročnej správe a posúdenie, či tieto informácie nie sú vo významnom nesúlade s auditovanou účtovnou závierkou alebo našimi poznatkami, ktoré sme získali počas auditu účtovnej závierky, alebo sa inak zdajú byť významne nesprávne.

Výročnú správu sme ku dňu vydania správy audítora z auditu účtovnej závierky nemali k dispozícii.

Keď získame výročnú správu, posúdime, či výročná správa Spoločnosti obsahuje informácie, ktorých uvedenie vyžaduje zákon o účtovníctve, a na základe prác vykonaných počas auditu účtovnej závierky, vyjadríme názor, či:

- informácie uvedené vo výročnej správe zostavenej za rok 2016 sú v súlade s účtovnou závierkou za daný rok,
- výročná správa obsahuje informácie podľa zákona o účtovníctve.

(2)



Okrem toho uvedieme, či sme zistili významné nesprávnosti vo výročnej správe na základe našich poznatkov o účtovnej jednotke a situácii v nej, ktoré sme získali počas auditu účtovnej závierky.

Bratislava, 29. júna 2017

**D. P. F., spol. s r. o.**  
Černicová 6, 831 01 Bratislava  
Licencia SKAU č. 140

Obchodný register Okresného súdu  
Bratislava I, odd. Sro, vl. č. 23006/B

**Ing. Marcel Petras**  
Štatutárny audítor  
Licencia SKAU č. 869

## Výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2016

	31. december 2016 (EUR'000)	31. december 2015 (EUR'000)
<b>MAJETOK</b>		
<b>Krátkodobý majetok</b>		
Peniaze a peňažné ekvivalenty	77	42
Finančné investície na obchodovanie	-	-
Pôžičky a ostatný finančný majetok	-	763
Obchodné a iné pohľadávky	135	120
<b>Dlhodobý majetok</b>		
Pôžičky a ostatný finančný majetok	728	51
Nehnutelnosti, stroje a zariadenia	2	3
Nehmotný majetok	-	-
Odložené daňové pohľadávky	-	-
<b>Majetok spolu</b>	<b>942</b>	<b>979</b>
<b>ZÁVÄZKY</b>		
<b>Krátkodobé záväzky</b>		
Pôžičky	-	76
Obchodné a iné záväzky	101	67
Splatná daň z príjmov	6	3
<b>Dlhodobé záväzky</b>		
Pôžičky	-	-
Záväzky z dlhodobých zamestnaneckých požitkov	23	23
Odložené daňové záväzky	-	1
<b>Záväzky spolu</b>	<b>130</b>	<b>169</b>
<b>VLASTNÉ IMANIE</b>		
Základné imanie	730	730
Emisné ážio, kapitálové fondy a ostatné fondy	79	79
Kumulované zisky (straty) minulých období	1	-
Zisk (strata) bežného obdobia	2	1
<b>Vlastné imanie spolu</b>	<b>812</b>	<b>810</b>

Poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.



Ing. Branislav Habán  
predseda predstavenstva



Ing. Ivan Svítek  
podpredseda predstavenstva

## Výkaz komplexného výsledku za rok končiaci 31. decembra 2016

	Rok končiaci 31. decembra 2016 (EUR'000)	Rok končiaci 31. decembra 2015 (EUR'000)
<b>Výnosy</b>		
Poplatky za finančné sprostredkovanie	625	811
	<b>625</b>	<b>811</b>
<b>Náklady na poplatky a provízie</b>	<b>25</b>	<b>228</b>
<b>Prevádzkové výnosy</b>		
Ostatné prevádzkové náklady	156	9
	<b>156</b>	<b>9</b>
<b>Prevádzkové náklady</b>		
Personálne náklady	471	336
Náklady na odpisovanie a amortizáciu	2	3
Ostatné prevádzkové náklady	293	305
	<b>766</b>	<b>644</b>
<b>Prevádzkový zisk (strata)</b>	<b>(10)</b>	<b>(52)</b>
<b>Čisté finančné výnosy (náklady)</b>		
Úrokové výnosy	19	52
Úrokové náklady	-	(1)
Zisk (strata) z precenenia finančného majetku	-	-
Dividendy	-	-
Kurzové zisky (straty)	(1)	5
	<b>18</b>	<b>56</b>
<b>Zisk (strata) pred zdanením</b>	<b>8</b>	<b>4</b>
Splatná daň z príjmov	6	3
Odložená daň z príjmov	-	-
<b>Zisk (strata) po zdanení</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
<b>Komplexný výsledok celkom</b>	<b>2</b>	<b>1</b>

Poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej zvierky.



**Ing. Branislav Habán**  
predseda predstavenstva



**Ing. Ivan Svítek**  
podpredseda predstavenstva

## Výkaz zmien vo vlastnom imaní za rok končiaci 31. decembra 2016

	Základné imanie (EUR'000)	Emisné ážio a fondy (EUR'000)	Nerozdelený zisk (strata) (EUR'000)	Vlastné imanie spolu (EUR'000)
<b>Stav k 1. januáru 2015</b>	<b>730</b>	<b>54</b>	<b>402</b>	<b>1 186</b>
Rozdelenie zisku za rok 2014	-	25	(248)	(223)
Rozdiely zo zaokrúhlenia	-	-	(154)	(154)
Súhrnný zisk za účtovné obdobie	-	-	1	1
<b>Stav k 31. decembru 2015</b>	<b>730</b>	<b>79</b>	<b>1</b>	<b>810</b>
Rozdelenie zisku za rok 2015	-	25	1	1
Rozdelenie ziskov minulých období	-	-	-	-
Súhrnný zisk za účtovné obdobie	-	-	2	2
Rozdiely zo zaokrúhlenia	-	-	-1	(1)
<b>Stav k 31. decembru 2016</b>	<b>730</b>	<b>79</b>	<b>3</b>	<b>812</b>

Poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.



**Ing. Branislav Habán**  
predseda predstavenstva



**Ing. Ivan Svítek**  
podpredseda predstavenstva

## Výkaz o peňažných tokoch za rok končiaci 31. decembra 2016

	Rok končiaci 31. decembra 2016 (EUR'000)	Rok končiaci 31. decembra 2015 (EUR'000)
<b>Peňažné toky z prevádzkovej činnosti:</b>		
<b>Komplexný výsledok celkom</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
Odpisy a amortizácia majetku	2	3
Zmena stavu odložených daňových pohľadávok a záväzkov	-	-
Zmena stavu obchodných a ostatných pohľadávok a záväzkov	19	(431)
Nákup a precenenie finančných investícií na obchodovanie	-	-
Zmena stavu ostatných dlhodobých záväzkov	-	-
<b>Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti</b>	<b>23</b>	<b>(425)</b>
<b>Peňažné toky z investičných činností:</b>		
Nákup a predaj dlhodobého majetku	-	(1)
Nákup a precenenie finančného majetku	343	375
<b>Čisté peňažné prostriedky z investičných činností</b>	<b>343</b>	<b>374</b>
<b>Peňažné toky z finančných činností:</b>		
Rozdiely zo zaokrúhlenia	1	-
Prijaté pôžičky	(76)	8
Poskytnuté pôžičky	(256)	(52)
<b>Čisté peňažné prostriedky z finančných činností</b>	<b>(331)</b>	<b>(44)</b>
<b>Zmena stavu peňazí a peňažných ekvivalentov</b>	<b>35</b>	<b>(95)</b>
<b>Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku obdobia</b>	<b>42</b>	<b>137</b>
<b>Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci obdobia</b>	<b>77</b>	<b>42</b>

Poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej zvierky.



**Ing. Branislav Habán**  
predseda predstavenstva



**Ing. Ivan Svítek**  
podpredseda predstavenstva

## VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O ÚČTOVNEJ JEDNOTKE

### Obchodné meno a sídlo Spoločnosti

Sympatia Financie, o.c.p., a.s.

Plynárenská 7/B

821 09 Bratislava

zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I., odd.: Sa, vložka č.: 2995/B

Identifikačné číslo: 35 842 369

Daňové identifikačné číslo: 2021682025

Identifikačné číslo pre DPH: SK2021682025

### Hlavné činnosti Spoločnosti

- riadenie portfólií
- nákup a predaj cenných papierov
- investičné poradenstvo

### Priemerný počet zamestnancov

Priemerný počet zamestnancov Spoločnosti v období od 1. januára 2016 do 31. decembra 2016 bol 22, z toho 2 vedúci zamestnanci.

Počet zamestnancov v pracovnom pomere s neskráteným pracovným časom k 31. decembru 2016 bol 18.

### Informácie o orgánoch účtovnej jednotky

Predstavenstvo Ing. Branislav Habán, predseda predstavenstva  
Ing. Ivan Svítek, podpredseda predstavenstva

Dozorná rada Ing. Katarína Gabrišková, PhD.  
Ing. Marek Laššák  
JUDr. Jana Habánová (od 20.9.2016)  
(do 20.9.2016: Ing. Daniel Keder)

### Informácie o akcionároch účtovnej jednotky

V období od 1. januára 2016 do 31. decembra 2016 Spoločnosť evidovala 2 200 ks zaknihovaných akcií na meno v nominálnej hodnote jednej akcie 332 euro.

Zoznam akcionárov k dátumu závierky spolu s ich podielom je nasledovný:

Akcionár	Počet akcií	Podiel
Ing. Branislav Habán	1 100 ks akcií	50%
Marada Capital Services, a.s.	1 100 ks akcií	50%

### Oprávnenia na výkon činností

Spoločnosť Sympatia Financie, o.c.p., a.s., so sídlom Plynárenská 7/B, 821 09 Bratislava, IČO: 35 842 369, je zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel Sa, číslo vložky 2995/B zo dňa 22.8.2002.

V zmysle zákona o CP na základe rozhodnutí Úradu pre finančný trh č. GRUFT-001/2002/OCP zo dňa 02.07.2002,

GRUFT-023/2003/OCP zo dňa 29.04.2003, GRUFT-063/2004/OCP zo dňa 10.08.2004, rozhodnutí Národnej banky Slovenska OPK-3529/2008-PLP zo dňa 03.07.2008, OPK-5554-5/2010 zo dňa 22.09.2010, ODT-3470-1/2011 zo dňa 23.05.2011, ODT-12127/2012 zo dňa 08.03.2013 a ODT-895/2015-1 zo dňa 04.03.2015 poskytuje spoločnosť **investičné služby a vedľajšie služby:**

1. prijatie a postúpenie pokynu klienta týkajúceho sa jedného alebo viacerých finančných nástrojov vo vzťahu k finančným nástrojom:
  - a) prevoditeľné cenné papiere,
  - b) nástroje peňažného trhu,
  - c) cenné papiere alebo majetkové účasti subjektov kolektívneho investovania,
  - d) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa cenných papierov, mien, úrokových mier alebo výnosov alebo iných derivátových nástrojov, finančných indexov alebo finančných mier, ktoré môžu byť vyrovnané doručením alebo v hotovosti,
  - e) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa musia vyrovnáť v hotovosti alebo sa môžu vyrovnáť v hotovosti na základe voľby jednej zo zmluvných strán; to neplatí, ak k takému vyrovnaniu dochádza z dôvodu platobnej neschopnosti alebo inej udalosti, ktorá má za následok ukončenie zmluvy,
  - f) opcie, futures, swapy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa môžu vyrovnáť v hotovosti, ak sa obchodujú na regulovanom trhu alebo na mnohostrannom obchodnom systéme,
2. vykonanie pokynu klienta na jeho účet vo vzťahu k finančným nástrojom:
  - a) prevoditeľné cenné papiere,
  - b) nástroje peňažného trhu,
  - c) cenné papiere alebo majetkové účasti subjektov kolektívneho investovania,
  - d) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa cenných papierov, mien, úrokových mier alebo výnosov alebo iných derivátových nástrojov, finančných indexov alebo finančných mier, ktoré môžu byť vyrovnané doručením alebo v hotovosti,
  - e) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa musia vyrovnáť v hotovosti alebo sa môžu vyrovnáť v hotovosti na základe voľby jednej zo zmluvných strán; to neplatí, ak k takému vyrovnaniu dochádza z dôvodu platobnej neschopnosti alebo inej udalosti, ktorá má za následok ukončenie zmluvy,
  - f) opcie, futures, swapy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa môžu vyrovnáť v hotovosti, ak sa obchodujú na regulovanom trhu alebo na mnohostrannom obchodnom systéme,
3. riadenie portfólia vo vzťahu k finančným nástrojom:
  - a) prevoditeľné cenné papiere,
  - b) nástroje peňažného trhu,
  - c) cenné papiere alebo majetkové účasti subjektov kolektívneho investovania,
  - d) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa cenných papierov, mien, úrokových mier alebo výnosov alebo iných derivátových nástrojov, finančných indexov alebo finančných mier, ktoré môžu byť vyrovnané doručením alebo v hotovosti,
  - e) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa musia vyrovnáť v hotovosti alebo sa môžu vyrovnáť v hotovosti na základe voľby jednej zo zmluvných strán; to neplatí, ak k takému vyrovnaniu dochádza z dôvodu platobnej neschopnosti alebo inej udalosti, ktorá má za následok ukončenie zmluvy,
  - f) opcie, futures, swapy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa môžu vyrovnáť v hotovosti, ak sa obchodujú na regulovanom trhu alebo na mnohostrannom obchodnom systéme,
4. investičné poradenstvo vo vzťahu k finančným nástrojom:
  - a) prevoditeľné cenné papiere,
  - b) nástroje peňažného trhu,
  - c) cenné papiere alebo majetkové účasti subjektov kolektívneho investovania,
  - d) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa cenných papierov, mien, úrokových mier alebo výno-

- sov alebo iných derivátových nástrojov, finančných indexov alebo finančných mier, ktoré môžu byť vyrovnané doručením alebo v hotovosti,
- e) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa musia vyrovnáť v hotovosti alebo sa môžu vyrovnáť v hotovosti na základe voľby jednej zo zmluvných strán; to neplatí, ak k takému vyrovnaniu dochádza z dôvodu platobnej neschopnosti alebo inej udalosti, ktorá má za následok ukončenie zmluvy,
  - f) opcie, futures, swapy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa môžu vyrovnáť v hotovosti, ak sa obchodujú na regulovanom trhu alebo na mnohostrannom obchodnom systéme,
5. umiestňovanie finančných nástrojov bez pevného záväzku vo vzťahu k finančným nástrojom:
- a) prevoditeľné cenné papiere,
  - b) cenné papiere alebo majetkové účasti subjektov kolektívneho investovania,
6. 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) nástroje peňažného trhu,
  - c) cenné papiere alebo majetkové účasti subjektov kolektívneho investovania,
  - d) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa cenných papierov, mien, úrokových mier alebo výnosov alebo iných derivátových nástrojov, finančných indexov alebo finančných mier, ktoré môžu byť vyrovnané doručením alebo v hotovosti,
  - e) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa musia vyrovnáť v hotovosti alebo sa môžu vyrovnáť v hotovosti na základe voľby jednej zo zmluvných strán; to neplatí, ak k takému vyrovnaniu dochádza z dôvodu platobnej neschopnosti alebo inej udalosti, ktorá má za následok ukončenie zmluvy,
  - f) opcie, futures, swapy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa môžu vyrovnáť v hotovosti, ak sa obchodujú na regulovanom trhu alebo na mnohostrannom obchodnom systéme,
7. poskytovanie poradenstva v oblasti štruktúry kapitálu a stratégie podnikania a poskytovanie poradenstva a služieb týkajúcich sa zlúčenía, splynutia, premeny alebo rozdelenia spoločnosti alebo kúpy podniku,
8. vykonávanie obchodov s devízovými hodnotami, ak sú tie spojené s poskytovaním investičných služieb,
9. vykonávanie investičného prieskumu a finančnej analýzy alebo inej formy všeobecného odporúčania týkajúceho sa obchodov s finančnými nástrojmi,
10. služby spojené s upisovaním finančných nástrojov.

Súčasne v zmysle zákona o CP na základe rozhodnutia Úradu pre finančný trh č. GRUFT-035/2004/SOCP zo dňa 05.03.2004 spoločnosť vykonáva **činnosť člena Centrálného depozitára** spoločnosti Centrálny depozitár cenných papierov SR, a.s.

Pozn.: Pôsobnosť Úradu pre finančný trh prešla k 1.1.2006 na Národnú banku Slovenska. Všetky povolenia a iné rozhodnutia Úradu pre finančný trh sa považujú za povolenia a iné rozhodnutia vydané Národnou bankou Slovenska a ostávajú platné aj naďalej.

#### **Informácie o konsolidovanom celku**

Spoločnosť nezostavuje konsolidovanú účtovnú závierku.

#### **Právny dôvod na zostavenie účtovnej závierky**

Účtovná závierka Spoločnosti k 31. decembru 2016 je zostavená ako riadna účtovná závierka podľa § 17 ods. 6 zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o účtovníctve“) za účtovné obdobie od 1. januára 2016 do 31. decembra 2016.

**Schválenie účtovnej závierky za predchádzajúce účtovné obdobie**

Účtovná závierka spoločnosti k 31. decembru 2015 bola schválená valným zhromaždením Spoločnosti na svojom zasadnutí dňa 22. júna 2016. Valné zhromaždenie takisto schválilo návrh na vysporiadanie zisku za rok 2015 vo výške 1 276,34 EUR po zdanení týmto spôsobom:

- časť vo výške 127,63 EUR ako prídela do zákonného rezervného fondu;
- zvyšnú časť vo výške 1 148,71 EUR ako prevod na účet nerozdelených ziskov minulých rokov.

**SÚHRN HLAVNÝCH ÚČTOVNÝCH POSTUPOV**

Nižšie sú uvedené hlavné účtovné postupy, ktoré boli použité pri zostavovaní tejto účtovnej závierky.

**Základné zásady pre zostavenie účtovnej závierky**

Individuálna účtovná závierka Spoločnosti bola zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardami pre finančné výkazníctvo (IFRS) vydanými Výborom pre medzinárodné účtovné štandardy a v súlade s interpretáciami vydanými Komisiou pre interpretáciu medzinárodného finančného výkazníctva schválenými Komisiou Európskej únie v zmysle smernice Európskeho parlamentu a Rady Európskej únie a rovnako v súlade so zákonom o účtovníctve.

Účtovná závierka bola vypracovaná na princípe historických cien upravených precenením finančných investícií na obchodovanie na reálnu hodnotu (vrátane derivátových finančných nástrojov).

Účtovná závierka bola zostavená za predpokladu nepretržitého trvania Spoločnosti (going concern).

**Funkčná mena**

Funkčnou menou je mena euro.

**Prepočet cudzích mien**

Transakcie v cudzej mene sa prepočítavajú na funkčnú menu referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou v deň predchádzajúci dňu uskutočnenia transakcie.

Majetok a záväzky v cudzej mene sa ku dňu zostavenia účtovnej závierky prepočítali na funkčnú menu referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou v deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

Kurzové zisky a straty z vyrovnania týchto transakcií a z prepočtu majetku a záväzkov v cudzej mene výmenným kurzom ku koncu roka sa účtujú vo výkaze ziskov a strát.

**Nehnutelnosti, stroje a zariadenia**

Nehnutelnosti, stroje a zariadenia sa vykazujú v historických cenách znížených o oprávky. Historické ceny zahŕňajú náklady, ktoré sa dajú priamo priradiť k obstaraniu danej položky majetku.

Výdavky po zaradení majetku do užívania sú kapitalizované len v prípade, ak je pravdepodobné, že Spoločnosti budú v súvislosti s danou položkou majetku plynúť dodatočné ekonomické úžitky a výdavky možno spoľahlivo stanoviť.

**Umelecké diela sa neodpisujú. Ostatný majetok sa odpisuje:**

- motorové vozidlá: lineárne, 4 roky

- počítačové a telekomunikačné vybavenie: lineárne, 2 – 6 rokov
- nábytok a zariadenie: lineárne, 2 – 15 rokov

Konečná zostatková hodnota a životnosť aktív sa prehodnocuje a v prípade potreby sa upravuje ku každému súvahovému dňu. V prípade, že je účtovná hodnota majetku vyššia ako jeho odhadovaná realizovateľná hodnota, okamžite sa zníži účtovná hodnota tohto majetku na jeho realizovateľnú hodnotu.

Zisky alebo straty plynúce z likvidácie a vyradenia položky majetku sa určia ako rozdiel medzi výnosom a účtovnou hodnotou majetku a sú zahrnuté do výkazu ziskov a strát.

### ***Nehmotný majetok***

Náklady vynaložené na obstaranie licencií a uvedenie softvéru do užívania sa kapitalizujú do nehmotného majetku. Nehmotný majetok sa odpisuje počas predpokladanej doby životnosti (tri roky).

Náklady spojené s údržbou počítačového softvéru sú účtované do nákladov pri ich vzniku.

### ***Finančný majetok***

Spoločnosť klasifikuje finančný majetok do nasledujúcich kategórií: finančné investície na obchodovanie, pôžičky a ostatný finančný majetok a obchodné a iné pohľadávky.

#### ***Finančné investície na obchodovanie***

Finančný majetok sa vykazuje v tejto kategórii, ak bol majetok v zásade obstaraný za účelom predaja v krátkodobom časovom horizonte, alebo ak ho do tejto kategórie zaradilo vedenie. Finančné deriváty sa tiež charakterizujú ako držané na obchodovanie, ak nie sú určené ako zaistenie. Finančné investície na obchodovanie sú účtované a vykazované v reálnej hodnote a ich precenenie je účtované do finančných nákladov (výnosov).

Reálne hodnoty kótovaných finančných investícií vychádzajú z aktuálnych kótovaných cien ponuky na kúpu. V prípade, že trh pre finančný majetok nie je aktívny (alebo ak cenné papiere nie sú kótované), Spoločnosť použije oceňovacie metódy na stanovenie reálnej hodnoty. Tieto metódy zahŕňajú zohľadnenie nedávnych transakcií uskutočnených za bežných obchodných podmienok, zohľadnenie transakcií s inými porovnateľnými investíciami a analýzu diskontovaných peňažných tokov.

#### ***Pôžičky a ostatný finančný majetok a Obchodné a iné pohľadávky***

Pôžičky a pohľadávky predstavujú nederivátový finančný majetok s pevnými alebo stanoviteľnými termínmi splátok, ktorý nie je kótovaný na aktívnom trhu. Pôžičky a pohľadávky sú zahrnuté do krátkodobého majetku s výnimkou, keď ich splatnosť presahuje 12 mesiacov od dátumu súvahy. V tomto prípade sú klasifikované ako dlhodobý majetok. V súvahe sú pôžičky a pohľadávky klasifikované v závislosti od ich vzniku ako Obchodné a iné pohľadávky, ak vznikli ako dôsledok bežného obchodného procesu a Spoločnosť nepredpokladá získanie akéhokoľvek finančného výnosu vyplývajúceho z ich držby a ako Pôžičky a ostatný finančný majetok, ak vznikli za účelom získania úrokov ako výnosov z ich vlastníctva.

#### ***Peniaze a peňažné ekvivalenty***

Peniaze a peňažné ekvivalenty zahŕňajú peňažnú hotovosť, pokladničné hodnoty, vklady splatné na požiadanie a termínované vklady splatné do troch mesiacov.

**Zamestnanecké požitky**

Závazok vykázaný v súvahe v súvislosti s plánom definovaných požitkov predstavuje súčasnú hodnotu záväzku z definovaných požitkov k súvahovému dňu očistenú o nevykázané zisky alebo straty z úprav poistno-matematických odhadov a nákladov minulej služby. Závazok z definovaných požitkov sa počíta raz ročne použitím metódy plánovaného ročného zhodnotenia požitkov (Projected Unit Credit Method). Súčasná hodnota záväzku z definovaných požitkov sa stanoví diskontáciou odhadovaných budúcich peňažných čerpaní za použitia úrokových sadzieb, ktoré sú aktuálne na trhu podnikových dlhopisov emitovaných v mene, v ktorej budú požitky vyplácané a ktorých termín splatnosti sa blíži k termínu príslušného penzijného záväzku.

Zisky a straty z odchýlok skutočného vývoja od pôvodných predpokladov a zo zmien v poistno-matematických predpokladoch, ktoré prevyšujú vyššiu z uvedených súm o viac ako 10% z hodnoty súčasnej hodnoty záväzku, sú časovo zohľadňované do výkazu ziskov a strát po dobu predpokladanej priemernej zostatkovej doby zamestnania príslušných zamestnancov.

**Ostatné záväzky**

Ostatné záväzky sa oceňujú v hodnote nákladov, ktoré sa predpokladajú na vyrovnanie záväzku.

**Vykazovanie výnosov**

Výnosy predstavujú reálnu hodnotu z predaja služieb v rámci bežných činností Spoločnosti po odpočítaní dane z pridanej hodnoty, diskontov a zliav.

Výnosy z predaja služieb sa vykazujú v účtovnom období, kedy boli služby poskytnuté.

Výnosové úroky sa účtujú na základe časového rozlíšenia metódou efektívnej úrokovej miery.

Výnosy z dividend sa zaúčtujú v čase vzniku práva Spoločnosti na prijatie dividendy.

**RIADENIE FINANČNÉHO RIZIKA**

Činnosti, ktoré Spoločnosť vykonáva, ju vystavujú rôznym finančným rizikám: trhovému riziku (vrátane menového rizika, rizika reálnej hodnoty a cenového rizika), úverovému riziku, riziku likvidity a úrokovému riziku. Celkový program riadenia rizika sa zameriava na nepredvídateľnosť situácií na finančných trhoch a snaží sa o minimalizáciu možných nepriaznivých dopadov na finančné výsledky.

**Menové riziko**

Spoločnosť uskutočňuje svoje činnosti v rôznych menách a je vystavená menovým rizikám v dôsledku zmien výmenných kurzov cudzích mien. Toto riziko je stredné, celková čistá devízová pozícia Spoločnosti bola ku dňu zostavenia závierky vo výške 42 tisíc euro.

**Cenové riziko**

Spoločnosť k dátumu zostavenia účtovnej závierky nevlastní žiadne majetkové cenné papiere a teda nie je vystavená riziku zmeny cien majetkových cenných papierov. Spoločnosť taktiež nie je vystavená riziku zo zmeny cien komodít.

**Riziko úrokovej sadzby ovplyvňujúcej reálnu hodnotu a peňažné toky**

Spoločnosť je vystavená riziku úrokovej sadzby v dôsledku pôžičky a finančných pohľadávok.

Pôžička a zmenky s pevnou úrokovou sadzbou vystavuje Spoločnosť riziku zmeny reálnej hodnoty.

#### **Odhad reálnej hodnoty**

Reálna hodnota finančných nástrojov obchodovaných na aktívnych trhoch je založená na kótovaných trhových cenách k dátumu súvahy.

Reálna hodnota finančných nástrojov, ktoré nie sú obchodované na aktívnych trhoch sa stanoví použitím oceňovacích metód.

#### **Kreditné riziko**

Spoločnosť neeviduje k súvahovému dňu znehodnotenú finančnú investíciu.

Kvalita finančného majetku sa posudzuje systémom interných ratingov.

#### **Finančný majetok zoradený podľa druhov a kvality**

<b>2016</b>	<b>Vysoká</b>	<b>Stredná</b>	<b>Nižšia</b>
Bežné účty a úložky v bankách	49	-	-
Dlhové finančné investície na obchodovanie	-	-	-
Pôžičky a ostatný finančný majetok	419	309	-
Obchodné a iné pohľadávky	119	16	-
<b>2015</b>	<b>Vysoká</b>	<b>Stredná</b>	<b>Nižšia</b>
Bežné účty a úložky v bankách	132	-	-
Dlhové finančné investície na obchodovanie	-	-	-
Pôžičky a ostatný finančný majetok	15	495	252
Obchodné a iné pohľadávky	94	16	-

#### **Riziko likvidity**

Spoločnosť uskutočňuje obozretné riadenie likvidity, udržuje si dostatočné množstvo peňažných prostriedkov.

## POZNÁMKY K POLOŽKÁM SÚVAHY A K POLOŽKÁM VÝKAZU ZISKOV A STRÁT

### Nehnutelnosti, stroje a zariadenia

	Dopravné prostriedky	Nábytok a zariadenie	Umelecké diela	Spolu
<b>1. január 2015</b>				
Obstarávacia cena alebo ocenenie	-	83	-	83
Oprávky	-	(78)	-	(78)
Zostatková hodnota	-	5	-	5
<b>Rok končiaci 31. decembra 2015</b>				
Prírastky	-	-	-	-
Úbytky	-	-	-	-
Zostatková hodnota predaného majetku	-	-	-	-
Odpisy	-	(2)	-	(2)
<b>31. december 2015</b>				
Obstarávacia cena alebo ocenenie	-	83	-	83
Oprávky	-	(80)	-	(80)
Zostatková hodnota	-	3	-	3
<b>Rok končiaci 31. decembra 2016</b>				
Prírastky	-	-	-	-
Úbytky	-	-	-	-
Zostatková hodnota predaného majetku	-	-	-	-
Odpisy	-	(1)	-	(1)
<b>31. december 2016</b>				
Obstarávacia cena alebo ocenenie	-	83	-	83
Oprávky	-	(81)	-	(81)
Zostatková hodnota	-	2	-	2

**Nehmotný majetok (softvér)**

<b>1. január 2015</b>	
Obstarávacia cena alebo ocenenie	53
Oprávky	(53)
Zostatková hodnota	-

**Rok končiaci 31. decembra 2015**

Prírastky	-
Úbytky	-
Odpisy	-

**31. december 2015**

Obstarávacia cena alebo ocenenie	53
Oprávky	(53)
Zostatková hodnota	-

**Rok končiaci 31. decembra 2016**

Prírastky	-
Úbytky	-
Odpisy	-

**31. december 2016**

Obstarávacia cena alebo ocenenie	53
Oprávky	(53)
Zostatková hodnota	-

**Peniaze a peňažné ekvivalenty**

	2016	2015
Hotovosť a ceniny	28	29
Bežné účty v banke	49	13
Krátkodobé bankové vklady	-	-
<b>Spolu</b>	<b>77</b>	<b>42</b>

**Pôžičky a ostatný finančný majetok**

	2016	2015
Krátkodobé pôžičky	-	16
Finančné zmenky	419	747
Dlhodobé pôžičky	309	51
<b>Spolu</b>	<b>728</b>	<b>814</b>

**Prijaté pôžičky**

	2016	2015
Krátkodobé pôžičky	-	76
<b>Spolu</b>	<b>-</b>	<b>76</b>

**Základné imanie**

Celkový počet kmeňových akcií je 2 200ks s nominálnou hodnotou 332 euro za akciu. Všetky vydané akcie boli plne splatené.

**Závazky z dlhodobých zamestnaneckých požitkov**

Závazky z dlhodobých zamestnaneckých požitkov sú tvorené penzijnými záväzkami tvorenými ako fondy s vopred stanovenou výškou dôchodku a záväzkami zo sociálneho fondu.

**Personálne náklady**

	2016	2015
Mzdy a odmeny	345	248
Odmeny predstavenstva	2	2
Náklady na sociálne zabezpečenie	122	85
Penzijné náklady - fondy so stanovenými príspevkami	-	-
Penzijné náklady - fondy s vopred stanovenou výškou dôchodku	1	1
Odložené krátkodobé zamestnanecké požitky	1	(3)
<b>Spolu</b>	<b>471</b>	<b>336</b>

**Náklady na poplatky a ostatné prevádzkové náklady**

	2016	2015
Poplatky za IT a telekomunikácie	60	42
Poplatky brokerom, za správu a za vysporiadanie	17	196
Poplatky burze a depozitáru	8	14
Poplatky Národnej banke Slovenska	2	2
Poplatky Garančnému fondu investícií	16	16
Neodpočítateľná časť DPH	25	29
Nájomné	6	6
Spotreba materiálu	1	1
Personalistika a poradenstvo	146	173
Audit	2	2
Ostatné	10	26
<b>Spolu</b>	<b>293</b>	<b>507</b>

**Úrokové výnosy**

	2016	2015
Úrokové výnosy z pôžičiek	4	1
Úrokové výnosy z cenných papierov na obchodovanie	-	-
Úrokové výnosy z finančných zmeniek	15	48
Úrokové výnosy z bankových vkladov	-	-
<b>Spolu</b>	<b>19</b>	<b>49</b>

**INÉ****Hodnoty prijaté od tretích osôb do správy a na nakladanie**

	2016	2015
Riadenie portfólia cenných papierov	31 182	30 937
Riadenie portfólia derivátov	0	93
Riadenie portfólia Hedge-fondov	24 837	20 378
Riadenie segregovaného portfólia	4 112	5 832
<b>Spolu</b>	<b>60 131</b>	<b>57 240</b>

**Transakcie so spriaznenými osobami****Prijaté služby od spriaznených osôb**

Názov dodávateľa	Prijaté služby v celkovej sume v tis. EUR
<i>Polaris Advisors Ltd.</i>	30
<i>Sympatia Advisors, a.s.</i>	8,5
<i>Marada Capital Services, a.s.</i>	35
<i>Sigma Partners, s.r.o.</i>	20

**Poskytnuté služby spriazneným osobám**

Názov dodávateľa	Poskytnuté služby v celkovej sume v tis. EUR
<i>Polaris Finance SICAV p.l.c.</i>	173
<i>D1 Expo-Business Centrum, s.r.o.</i>	64

**Poskytnuté pôžičky spriazneným osobám**

Názov dlžníka	Výška istiny v tis. EUR	Výnosové úroky v tis. EUR
<i>Polaris Finance SICAV p.l.c.</i>	215	2
<i>D1 Expo-Business Centrum, s.r.o.</i>	91	1

**Udalosti po dátum, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje**

Riadne valné zhromaždenie spoločnosti Sympatia Financie, o.c.p., a.s., ktoré sa konalo dňa 29.6.2017, odvolalo člena predstavenstva spoločnosti: Ing. Ivana Svíteka a menovalo nového člena predstavenstva spoločnosti: Ing. Mareka Kudzbela, PhD.

V Bratislave, 29. júna 2017



Ing. Branislav Habán  
predseda predstavenstva



Ing. Ivan Svítek  
podpredseda predstavenstva



Ing. Mikuláš Šefčík  
zodpovedný za zostavenie účtovnej závierky

## Spoločnosť Sympatia Financie, o.c.p., a.s.

je zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I., oddiel Sa pod číslom vložky 2995/B, so sídlom Plynárenská 7/B, 821 09 Bratislava, zo dňa 22.8.2002. V zmysle zákona o cenných papieroch a investičných službách č. 566/2001 Z.z. na základe rozhodnutí Úradu pre finančný trh č. GRUFT-001/2002/OCP zo dňa 02.07.2002, GRUFT-023/2003/OCP zo dňa 29.04.2003, GRUFT-063/2004/OCP zo dňa 10.08.2004, rozhodnutia NBS OPK-3529/2008-PLP zo dňa 03.07.2008, OPK-5554-5/2010 zo dňa 22.09.2010 a ODT-3470-1/2011 zo dňa 23.05.2011 poskytuje spoločnosť investičné služby a vedľajšie služby:

1. prijatie a postúpenie pokynu klienta týkajúceho sa jedného alebo viacerých finančných nástrojov vo vzťahu k finančným nástrojom:
  - a) prevoditeľné cenné papiere,
  - b) nástroje peňažného trhu,
  - c) cenné papiere alebo majetkové účasti subjektov kolektívneho investovania,
  - d) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa cenných papierov, mien, úrokových mier alebo výnosov alebo iných derivátových nástrojov, finančných indexov alebo finančných mier, ktoré môžu byť vyrovnané doručením alebo v hotovosti,
  - e) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa musia vyrovnať v hotovosti alebo sa môžu vyrovnať v hotovosti na základe voľby jednej zo zmluvných strán; to neplatí, ak k takému vyrovnaníu dochádza z dôvodu platobnej neschopnosti alebo inej udalosti, ktorá má za následok ukončenie zmluvy,
  - f) opcie, futures, swapy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa môžu vyrovnať v hotovosti, ak sa obchodujú na regulovanom trhu alebo na mnohostrannom obchodnom systéme,
2. riadenie portfólia vo vzťahu k finančným nástrojom:
  - a) prevoditeľné cenné papiere,
  - b) nástroje peňažného trhu,
  - c) cenné papiere alebo majetkové účasti subjektov kolektívneho investovania,
  - d) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa cenných papierov, mien, úrokových mier alebo výnosov alebo iných derivátových nástrojov, finančných indexov alebo finančných mier, ktoré môžu byť vyrovnané doručením alebo v hotovosti,
  - e) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa musia vyrovnať v hotovosti alebo sa môžu vyrovnať v hotovosti na základe voľby jednej zo zmluvných strán; to neplatí, ak k takému vyrovnaníu dochádza z dôvodu platobnej neschopnosti alebo inej udalosti, ktorá má za následok ukončenie zmluvy,
  - f) opcie, futures, swapy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa môžu vyrovnať v hotovosti, ak sa obchodujú na regulovanom trhu alebo na mnohostrannom obchodnom systéme,
3. riadenie portfólia vo vzťahu k finančným nástrojom:
  - a) prevoditeľné cenné papiere,
  - b) nástroje peňažného trhu,
  - c) cenné papiere alebo majetkové účasti subjektov kolektívneho investovania,
  - d) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa cenných papierov, mien, úrokových mier alebo výnosov alebo iných derivátových nástrojov, finančných indexov alebo finančných mier, ktoré môžu byť vyrovnané doručením alebo v hotovosti,
  - e) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa musia vyrovnať v hotovosti alebo sa môžu vyrovnať v hotovosti na základe voľby jednej zo zmluvných strán; to neplatí, ak k takému vyrovnaníu dochádza z dôvodu platobnej neschopnosti alebo inej udalosti, ktorá má za následok ukončenie zmluvy,

- f) opcie, futures, swapy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa môžu vyrovnáť v hotovosti, ak sa obchodujú na regulovanom trhu alebo na mnohostrannom obchodnom systéme,
4. investičné poradenstvo vo vzťahu k finančným nástrojom:
    - a) prevoditeľné cenné papiere,
    - b) nástroje peňažného trhu,
    - c) cenné papiere alebo majetkové účasti subjektov kolektívneho investovania,
    - d) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa cenných papierov, mien, úrokových mier alebo výnosov alebo iných derivátových nástrojov, finančných indexov alebo finančných mier, ktoré môžu byť vyrovnané doručením alebo v hotovosti,
    - e) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa musia vyrovnáť v hotovosti alebo sa môžu vyrovnáť v hotovosti na základe voľby jednej zo zmluvných strán; to neplatí, ak k takému vyrovnaniu dochádza z dôvodu platobnej neschopnosti alebo inej udalosti, ktorá má za následok ukončenie zmluvy,
    - f) opcie, futures, swapy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa môžu vyrovnáť v hotovosti, ak sa obchodujú na regulovanom trhu alebo na mnohostrannom obchodnom systéme,
  5. umiestňovanie finančných nástrojov bez pevného záväzku vo vzťahu k finančným nástrojom:
    - a) prevoditeľné cenné papiere,
    - b) cenné papiere alebo majetkové účasti subjektov kolektívneho investovania,
  6. 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) nástroje peňažného trhu,
    - c) cenné papiere alebo majetkové účasti subjektov kolektívneho investovania,
    - d) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa cenných papierov, mien, úrokových mier alebo výnosov alebo iných derivátových nástrojov, finančných indexov alebo finančných mier, ktoré môžu byť vyrovnané doručením alebo v hotovosti,
    - e) opcie, futures, swapy, forwardy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa musia vyrovnáť v hotovosti alebo sa môžu vyrovnáť v hotovosti na základe voľby jednej zo zmluvných strán; to neplatí, ak k takému vyrovnaniu dochádza z dôvodu platobnej neschopnosti alebo inej udalosti, ktorá má za následok ukončenie zmluvy,
    - f) opcie, futures, swapy a iné deriváty týkajúce sa komodít, ktoré sa môžu vyrovnáť v hotovosti, ak sa obchodujú na regulovanom trhu alebo na mnohostrannom obchodnom systéme,
  7. poskytovanie poradenstva v oblasti štruktúry kapitálu a stratégie podnikania a poskytovanie poradenstva a služieb týkajúcich sa zlúčenía, splynutia, premeny alebo rozdelenia spoločnosti alebo kúpy podniku,
  8. vykonávanie obchodov s devízovými hodnotami, ak sú tie spojené s poskytovaním investičných služieb,
  9. vykonávanie investičného prieskumu a finančnej analýzy alebo inej formy všeobecného odporúčania týkajúceho sa obchodov s finančnými nástrojmi,
  10. služby spojené s upisovaním finančných nástrojov.

Súčasne v zmysle zákona o cenných papieroch a investičných službách č. 566/2001 Z.z. na základe rozhodnutia Úradu pre finančný trh č. GRUFT-035/2004/SOCP zo dňa 05.03.2004 spoločnosť vykonáva činnosť člena Centrálného depozitára spoločnosti Centrálny depozitár cenných papierov SR, a.s.

Pozn. : Od 01.01.2006 prešla pôsobnosť Úradu pre finančný trh v celom rozsahu na Národnú banku Slovenska.



## DODATOK SPRÁVY NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Sympatia Financie, o.c.p., a.s.

### k výročnej správe

v zmysle § 27 odsek 6 zákona č. 423/2015 Z. z. o štatutárnom audite a o zmene a doplnení zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o štatutárnom audite“)

I. Overili sme účtovnú závierku spoločnosti Sympatia Financie, o.c.p., a.s. (ďalej aj „Spoločnosť“) k 31. decembru 2016 uvedenú v prílohe výročnej správy Spoločnosti, ku ktorej sme dňa 29. júna 2017 vydali správu nezávislého audítora z auditu účtovnej závierky v nasledujúcom znení:

### SPRÁVA Z AUDITU ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

#### Názor

Uskutočnili sme audit účtovnej závierky spoločnosti Sympatia Financie, o.c.p., a.s., ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2016, výkaz ziskov a strát a ostatných súhrmných ziskov, výkaz zmien vo vlastnom imaní, výkaz peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu, a poznámky, ktoré obsahujú súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód.

Podľa nášho názoru, priložená účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. decembru 2016, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (IFRS) v znení prijatom Európskou úniou.

#### Základ pre názor

Audit sme vykonali podľa medzinárodných audítorských štandardov (International Standards on Auditing, ISA). Naša zodpovednosť podľa týchto štandardov je uvedená v odseku Zodpovednosť audítora za audit účtovnej závierky. Od Spoločnosti sme nezávislí podľa ustanovení zákona o štatutárnom audite týkajúcich sa etiky, vrátane Etického kódexu audítora, relevantných pre náš audit účtovnej závierky a splnili sme aj ostatné požiadavky týchto ustanovení týkajúcich sa etiky. Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a vhodný základ pre náš názor.

#### Zodpovednosť štatutárneho orgánu za účtovnú závierku

Štatutárny orgán je zodpovedný za zostavenie tejto účtovnej závierky tak, aby poskytovala pravdivý a verný obraz podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (IFRS) v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Pri zostavovaní účtovnej závierky je štatutárny orgán zodpovedný za zhodnotenie schopnosti Spoločnosti nepretržite pokračovať vo svojej činnosti, za opísanie skutočností týkajúcich sa nepretržitého pokračovania v činnosti, ak je to potrebné, a za použitie predpokladu nepretržitého pokračovania v činnosti v účtovníctve, ibaže by mal v úmysle Spoločnosť zlikvidovať alebo ukončiť jej činnosť, alebo by nemal inú realistickú možnosť než tak urobiť.

#### Zodpovednosť audítora za audit účtovnej závierky

Našou zodpovednosťou je získať primerané uistenie, či účtovná závierka ako celok neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, a vydať správu audítora, vrátane



názoru. Primerané uistenie je uistenie vysokého stupňa, ale nie je zárukou toho, že audit vykonaný podľa medzinárodných audítorských štandardov vždy odhalí významné nesprávosti, ak také existujú. Nesprávosti môžu vzniknúť v dôsledku podvodu alebo chyby a za významné sa považujú vtedy, ak by sa dalo odôvodnene očakávať, že jednotlivo alebo v súhrne by mohli ovplyvniť ekonomické rozhodnutia používateľov, uskutočnené na základe tejto účtovnej závierky.

V rámci auditu uskutočneného podľa medzinárodných audítorských štandardov, počas celého auditu uplatňujeme odborný úsudok a zachováваме profesionálny skepticizmus. Okrem toho:

- Identifikujeme a posudzujeme riziká významnej nesprávosti účtovnej závierky, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, navrhujeme a uskutočňujeme audítorské postupy reagujúce na tieto riziká a získavame audítorské dôkazy, ktoré sú dostatočné a vhodné na poskytnutie základu pre náš názor. Riziko neodhalenia významnej nesprávosti v dôsledku podvodu je vyššie ako toto riziko v dôsledku chyby, pretože podvod môže zahŕňať tajnú dohodu, falšovanie, úmyselné vynechanie, nepravdivé vyhlásenie alebo obídenie internej kontroly.
- Oboznamujeme sa s internými kontrolami relevantnými pre audit, aby sme mohli navrhnúť audítorské postupy vhodné za daných okolností, ale nie za účelom vyjadrenia názoru na efektívnosť interných kontrol Spoločnosti.
- Hodnotíme vhodnosť použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosť účtovných odhadov a uvedenie s nimi súvisiacich informácií, uskutočnené štatutárnym orgánom.
- Robíme záver o tom, či štatutárny orgán vhodne v účtovníctve používa predpoklad nepretržitého pokračovania v činnosti a na základe získaných audítorských dôkazov záver o tom, či existuje významná neistota v súvislosti s udalosťami alebo okolnosťami, ktoré by mohli významne spochybniť schopnosť Spoločnosti nepretržite pokračovať v činnosti. Ak dospejeme k záveru, že významná neistota existuje, sme povinní upozorniť v našej správe audítora na súvisiace informácie uvedené v účtovnej závierke alebo, ak sú tieto informácie nedostatočné, modifikovať náš názor. Naše závery vychádzajú z audítorských dôkazov získaných do dátumu vydania našej správy audítora. Budúce udalosti alebo okolnosti však môžu spôsobiť, že Spoločnosť prestane pokračovať v nepretržitej činnosti.
- Hodnotíme celkovú prezentáciu, štruktúru a obsah účtovnej závierky vrátane informácií v nej uvedených, ako aj to, či účtovná závierka zachytáva uskutočnené transakcie a udalosti spôsobom, ktorý vedie k ich vernému zobrazeniu.

## II. SPRÁVA K ĎALŠÍM POŽIADAVKÁM ZÁKONOV A INÝCH PRÁVNÝCH PREDPISOV

### Správa k informáciám, ktoré sa uvádzajú vo výročnej správe – dodatok správy nezávislého audítora

Štatutárny orgán je zodpovedný za informácie uvedené vo výročnej správe, zostavenej podľa požiadaviek zákona o účtovníctve. Náš vyššie uvedený názor na účtovnú závierku sa nevzťahuje na iné informácie vo výročnej správe.

V súvislosti s auditom účtovnej závierky je našou zodpovednosťou oboznámenie sa s informáciami uvedenými vo výročnej správe a posúdenie, či tieto informácie nie sú vo významnom nesúlade s auditovanou účtovnou závierkou alebo našimi poznatkami, ktoré sme získali počas auditu účtovnej závierky, alebo sa inak zdajú byť významne nesprávne.

Posúdili sme, či výročná správa Spoločnosti obsahuje informácie, ktorých uvedenie vyžaduje zákon o účtovníctve.

Na základe prác vykonaných počas auditu účtovnej závierky, podľa nášho názoru:

- informácie uvedené vo výročnej správe zostavenej za rok 2016 sú v súlade s účtovnou závierkou za daný rok,



- výročná správa obsahuje informácie podľa zákona o účtovníctve.

Okrem toho, na základe našich poznatkov o účtovnej jednotke a situácii v nej, ktoré sme získali počas auditu účtovnej závierky, sme povinní uviesť, či sme zistili významné nesprávnosti vo výročnej správe, ktorú sme dostali po dátume vydania tejto správy audítora. V tejto súvislosti neexistujú zistenia, ktoré by sme mali uviesť.

Bratislava, 17. augusta 2017

**D. P. F., spol. s r. o.**  
Černicová 6, 831 01 Bratislava  
Licencia SKAU č. 140

Obchodný register Okresného súdu  
Bratislava I, odd. Sro, vl. č. 23006/B



**Ing. Marcel Petras**  
Štatutárny audítor  
Licencia SKAU č. 869



**Peter Bagi:**  
**Straka**

---

## Peter Bagi

Narodil sa v roku 1961 v Bratislave. Na strednej škole umeleckého priemyslu navštevoval odbor priemyselná fotografia, ukončil ho v roku 1980. Vysokú školu mu nahradila práca v STV. V roku 1985 bol prijatý za člena SFVU, od roku 1990 pracuje ako fotograf na „voľnej nohe“.

Zúčastňoval sa na všetkých spoločných výstavách SFVU, prvú autorskú výstavu mal v Galérii mladých (dnes Michalský dvor). Postupom času sa jeho portfólio rozrástlo o množstvo výstav a súťaží. Spolupracoval aj na realizáciách výstav M. Dohnányho a V. Malíka v Bratislave a v Trenčíne. Začiatkom milénia navštívil Japonsko, Afriku a v Rusku Altaj. Jeho fotografie sú dnes v súkromných zbierkach v Európe, v Rusku a USA.

Jeho zákazníkmi sú napríklad Eastfield, a.s., Zoya gallery, Eurosofa, Spirig. Venuje sa aj grafickej tvorbe.





Sympatia Financie, o.c.p., a.s.  
Plynárenská 7/B  
821 09 Bratislava  
Slovenská republika

Tel.: +421 2 3263 0700  
Fax.: +421 2 3263 0799  
E-mail: [info@sympatia.sk](mailto:info@sympatia.sk)  
[www.sympatia.sk](http://www.sympatia.sk)