

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

Výročná správa | 2017





## Obsah

Úvodné slovo podpredsedu predstavenstva	4
Akcionári, orgány spoločnosti a organizačná štruktúra	6
Správa o podnikateľskej činnosti spoločnosti v roku 2017 a stave jej majetku k 31. 12. 2017	9
Ekonomické prostredie v roku 2017 a očakávaný vývoj	11
Účtovná závierka k 31. 12. 2017	18
Poznámky k účtovnej závierke k 31. 12. 2017	22
Správa nezávislého audítora o overení súladu Výročnej správy s účtovnou závierkou	38

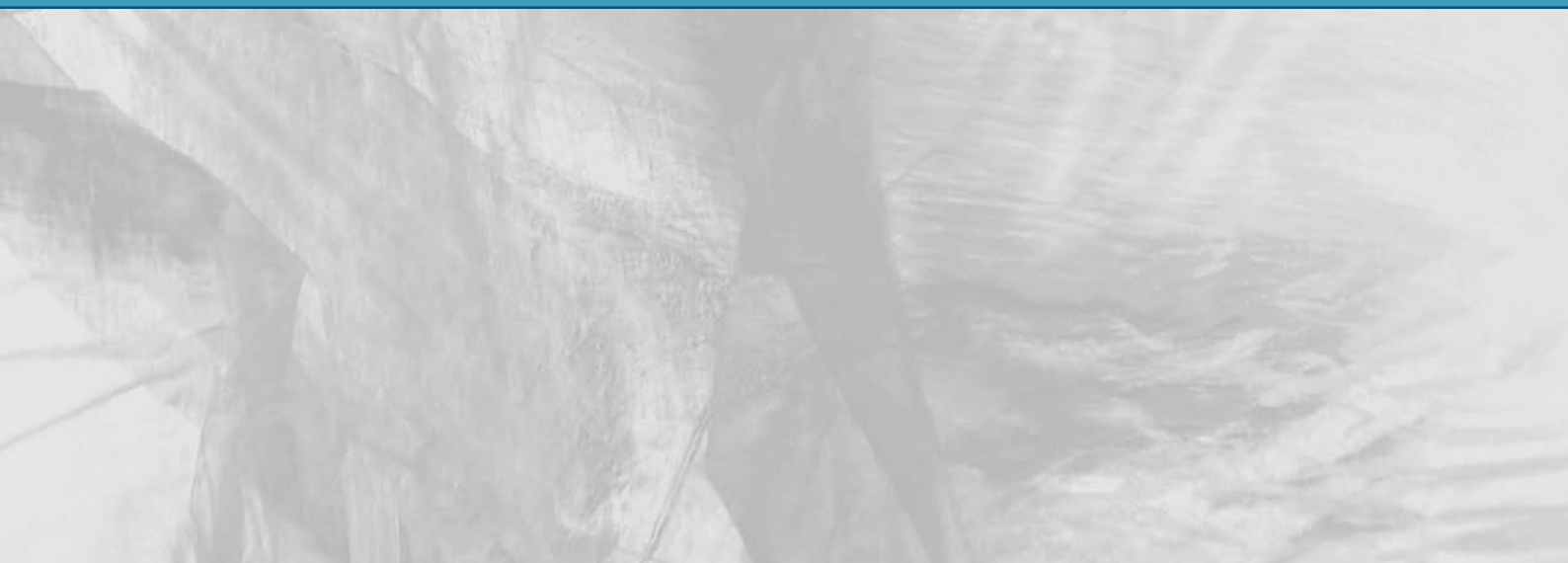


## Vážený klienti, vážení obchodní partneri,

rok 2018 sa podobne ako predchádzajúce roky niesol v znamení dynamického rozvoja našej spoločnosti. Ekonomické prostredie dlhodobo vykazuje pozitívny rast a finančné trhy taktiež ponúkli nové príležitosti na investovanie a podnikanie. Minulý rok bol z ekonomického pohľadu stabilný a naša spoločnosť pokračovala v napĺňaní dlhodobého strategického cieľa, ktorým je trvalá snaha o skvalitnenie výkonu investičných služieb a investovanie do budovania spoločnosti po personálnej, vecnej aj organizačnej stránke. Rozvojové aktivity z minulých rokov postupne prinášajú výsledky a dlhodobé investície sa prejavujú v nových produktoch a prístupe ku zákazníkom. Pokračujeme v obhospodarovaní portfólií našich klientov orientovaných nielen na konzervatívnejšie formy investovania, ale aj na moderné prístupy k investovaniu. Naďalej sme spoločnosťou ponúkajúcou diskkrétne a spoľahlivé investičné služby. Trvalo posilňujeme naše tradičné hodnoty, akými sú diskrétnosť privátneho bankovníctva, individuálny prístup ku klientovi, zodpovednosť pri správe finančných prostriedkov, konzervatívnosť, serióznosť a stabilita dlhodobej spolupráce.

Naše aktivity doma aj v zahraničí sú stabilizované. Naše štruktúry na Malte, zastrešované investičnou vlajkovou loďou Polaris Finance Sicav plc., fungujú bez výrazných problémov a s úspešnými výsledkami. Fondy dosahujú nadštandardné zhodnotenie, čo je zaujímavé najmä pre investorov preferujúcich zaujímavé a inovatívne investičné stratégie s rozumnou mierou rizika. Vďaka dobrým výsledkom sa nám darí zvyšovať objem prostriedkov pod správou.

Politika nízkych úrokových sadzieb dlhodobo nepraje konzervatívnym investíciám a úroveň úrokových sadzieb výrazne ovplyvňuje aj výšku výnosov na finančných trhoch. Nízke zhodnotenie finančných produktov a klesajúce výnosy z tradičných nástrojov finančného trhu, akými sú napr. dlhopisy, nás nútia rozširovať paletu ponúkaných služieb a zdokonaľiť naše investičné stratégie pre investorov, ktorí sa neuspokoja s minimálnymi výnosmi, avšak nie sú ani ochotní podstupovať prílišné riziko. Sledujeme čoraz väčší dopyt po originálnych a sofistikovaných finančných riešeniach. Popri úspešných fondoch pre profesionálnych investorov Polaris Finance, pre ktoré sme v roku 2017 zabezpečovali riadenie portfólia a obchodovania na finančných



trhoch, prinášame v novom roku aj zaujímavú investičnú alternatívu vo forme skupinových projektových dlhopisov. Prvou lastovičkou v tomto trende sú dlhopisy spoločnosti Central Zone, ktoré sú spojené s ambicióznym projektom prestavby budovy na Vajnorskej ulici v Bratislave. Vďaka zaujímavému zhodnoteniu a atraktívnemu developerskému projektu sa nám podarilo zaujať investorov a vytvoriť produkt s dobrým pomerom výnosu a rizika. Tento projekt bude v roku 2018 našim kľúčovým a jeho výsledok ovplyvní naše budúce ambície v ďalšom investovaní do obdobných projektov. V podobných aktivitách totiž plánujeme pokračovať aj v nasledujúcich rokoch.

Naša spoločnosť dosiahla v roku 2017 plánované ciele a taktiež ciele pre rok 2018 ostávajú ambiciózne. V najbližšom období chceme posilňovať našu pozíciu na slovenskom trhu a expandovať do okolitých štátov. Chceme dosahovať pozitívne hospodárske výsledky a konštantne zlepšovať služby pre našich klientov. Naším dlhodobým cieľom je byť spoločnosťou s nadštandardnou kvalitou poskytovaných investičných služieb pre domácu aj zahraničnú klientelu. Túto stratégiu a ambíciu sa budeme snažiť naplňať aj v roku 2018.

S úctou

Ing. Branislav Habán  
predseda predstavenstva



## Akcionári, orgány spoločnosti a organizačná štruktúra

### Štruktúra akcionárov

V roku 2017 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 2017 pracovalo Predstavenstvo a Dozorná rada v nasledovnom zložení:

#### Dozorná rada

Predseda: Ing. Katarína Gabrišková, PhD.  
 Podpredseda: Ing. Marek Laššák  
 Člen: JUDr. Jana Habánová, M.E.S.

#### Predstavenstvo

Predseda: Ing. Branislav Habán  
 Podpredseda: Ing. Ivan Svítek (do 30.6.2017)  
 Člen: Ing. Marek Kudzbel, PhD. (od 13.7.2017)



**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 správcovských 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 opciami 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 VJH 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.

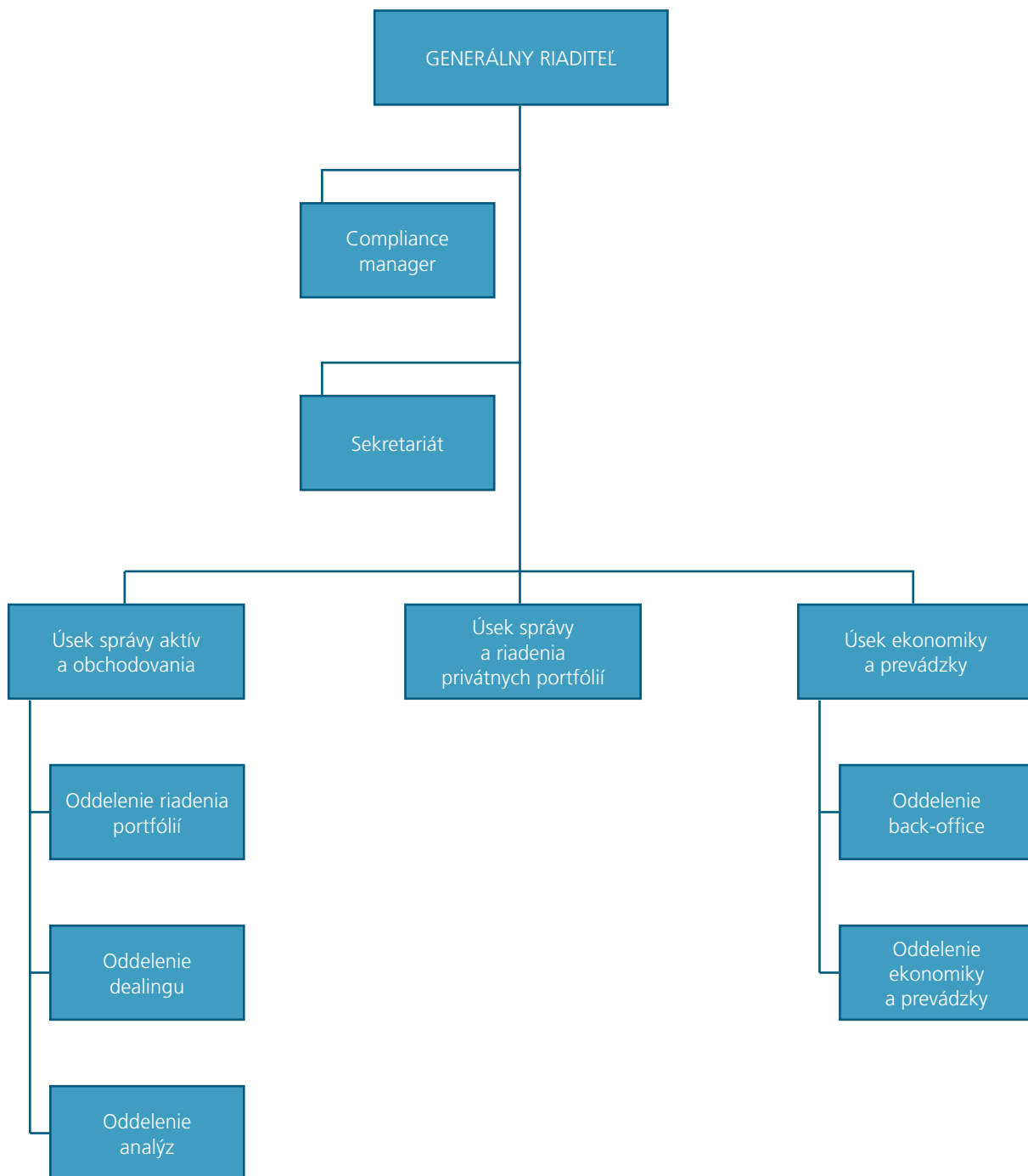
**Ing. Marek Kudzbel, PhD.** – je hlavným partnerom a spolumajiteľom skupiny Sympatia. Na finančnom trhu sa pohybuje od roku 1994.

Od roku 1996 pôsobí vo vedúcich pozíciách v licencovaných subjektoch kapitálového trhu a súkromných spoločnostiach doma aj v zahraničí. Je expertom na finančné investovanie, obchodovanie na medzinárodných finančných trhoch, investičné poradenstvo a manažment. Okrem podnikateľskej praxe aktívne publikuje v oblasti financií a podnikového riadenia. Je autorom viacerých knižných publikácií. V rámci skupiny sa taktiež podieľa na mnohých private equity projektoch ako investor, poradca a konateľ.

Vysokoškolské štúdium ukončil v roku 1996 na Národohospodárskej fakulte Ekonomickej Univerzity v Bratislave, kde neskôr taktiež získal vedeckú hodnosť PhD.

V spoločnosti Sympatia Financie zastáva pozíciu vedúceho Úseku správy a riadenia privátnych portfólií, kde zodpovedá za styk s klientmi.

## Orgánizačná štruktúra spoločnosti





## Správa o podnikateľskej činnosti spoločnosti v roku 2017 a stave jej majetku k 31. 12. 2017

### Obchodná činnosť

Prvoradým cieľom spoločnosti v roku 2017 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 2017 bol nasledovný:

- |  |      |
|--|------|
| - obhospodarovanie a správa klientskych portfólií  | 32 % |
| - sprostredkovanie obchodov s finančnými nástrojmi | 40 % |
| - nákup a predaj finančných nástrojov              | 2 %  |
| - ostatné výnosy, vrátane služieb člena CDCP       | 26 % |

## Finančné hospodárenie a stav majetku

Sympatia Financie, o.c.p., a.s. v roku 2017 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.

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

Hmotný majetok v obstarávacích cenách bol k 31. 12. 2017 v celkovej sume 83 tisíc EUR, nehmotný vo výške 53 tisíc EUR. K 31.12.2017 spoločnosť deponovala spolu 30 tisíc EUR v rôznych menách. Spoločnosť neevidovala žiadne klasifikované pohľadávky.

## Návrh na vysporiadanie straty

Spoločnosť Sympatia Financie, o.c.p., a.s. dosiahla za rok 2017 stratu vo výške 54 281,75 EUR.

Návrh na vysporiadanie straty:

- preúčtovanie celej sumy vo výške 54 281,75 EUR na účet 429 - Neuhradená strata minulých rokov.

## 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 2017 zabezpečovala, výška vlastného imania bola k 31.12.2017 vo výške 758 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 2017 zabezpečovala uvedenú požiadavku bez problémov. Spoločnosť má k 31.12.2017 nadbytok celkového kapitálu vo výške 576 tisíc EUR.

## Ďalšie údaje požadované právnymi predpismi

Činnosť spoločnosti zásadne nevyplýva na životné prostredie ani na zamestnanosť.

Spoločnosť nevyňala žiadne náklady na výskum a vývoj.

Spoločnosť nenadobudla počas roka 2017 žiadne svoje akcie, dočasné listy ani obchodné podiely.

Spoločnosť nemá zriadenú žiadnu organizačnú zložku v zahraničí.



## Ekonomické prostredie v roku 2017 a očakávaný vývoj

### Makroekonomický vývoj

Rok 2017 bol na finančných trhoch viac pod taktovkou geopolitických udalostí ako makroekonomických správ. Začiatkom roka ovplyvňovala trhy neustále téma brexitu, okolo ktorej bolo mnoho nejasností. Olej do ohňa priliala aj premiérka Mayová, ktorá vyhlásila, že sa nebude snažiť o čiastočné členstvo v jednotnom trhu EU a nebude jej vadiť takzvaný tvrdý brexit. Koncom januára bol Donald Trump inaugurovaný za prezidenta Spojených Štátov Amerických. Očakávania investorov od novej vládnej garnitúry boli zmiešané. Nikto nevedel, či od Trumpa čakať reformy alebo populizmus. Trump hneď po inaugurácii podpísal prezidentský dekrét, o tom, že zakazuje na americké územie vstup obyvateľov vybraných afrických krajín a krajín stredného východu. To podporilo trhy dôverou v naplnenie predvolebných sľubov o reformách daní a deregulácii finančného sektora. Európske finančné trhy sa v marci upokojili po výsledkoch holandských parlamentných volieb. Staronový premiér Mark Rutte v nich s veľkým náskokom porazil svojho najväčšieho oponenta Geerta Wildersa z euroskeptickej, pravicovo orientovanej strany Party for Freedom. Rutte tak zažehnal obavy že by viacero štátov mohlo nasledovať Britániu a opustiť Európsku Úniu. Po februárovom škandále nádejného francúzskeho kandidáta na prezidentské kreslo pomohli schladiť nervozitu na finančných trhoch predvolebné prieskumy, v ktorých sa do popredia dostal Emmanuel Macron. Odsunul tak z prvého miesta ultra pravicovo orientovanú Marine Le Pen, ktorá sa do vedenia dostala po prevalení škandálu prezidentského kandidáta Francois Fillona. Vedúci predstavitelia Británie sa skoro po roku od referenda o vystúpení z Európskej Únie, konečne odhodlali aktivovať článok 50 Lisabonskej zmluvy a oficiálne začať dvojročný proces vystúpenia z Európskej Únie. Vzhľadom na to, že tento krok bol už dlhšiu dobu očakávaný reakcia finančných trhov naň bola len mierna. Začiatkom apríla strašilo finančné trhy geopolitické napätie. Najskôr dal Trump vystreliť viacero rakiet Tomahawk na sýrsku leteckú základňu ako odvetu za použitie chemických zbraní proti rebelom. Následne sa opäť zvýšilo napätie aj na kórejskom polostrove. Severná Kórea provokovala uskutočnením ďalších raketových testov iba pár dní po zvolení nového prezidenta v susednej Južnej Kórei. Trhy zaskočila aj britská premiérka Theresa Mayová, keď 18. apríla vyhlásila v krajine predčasné voľby. Keďže prieskumy ukazovali masívny nárast podpory pre jej konzervatívnu stranu, očakávala, že týmto krokom

posilní svoju pozíciu pred náročnými rokovami o brexite. Zaujímavou udalosťou druhej polovice mája bolo aj zníženie ratingu Číny agentúrou Moody's z A3 na A1. Moody's zdôvodnila svoje rozhodnutie spomalením ekonomického rastu a vysokou úrovňou dlhu v čínskej ekonomike. Pozornosti trhov sa tešilo aj zasadanie OPECu 25. mája vo Viedni. Krajiny OPECu a ďalšie pridružené krajiny vrátane Ruska sa na tomto stretnutí dohodli na predĺžení dohody o obmedzení produkcie o ďalších 9 mesiacov. Ceny ropy sa im síce nepodarilo vytlačiť na požadované hodnoty, ale zisk z jej predaja napriek tomu narástol. Trhmi očakávané júnové zasadnutie FOMC FEDu bolo naplánované na štrnásty deň v mesiaci. Trhy od tohto stretnutia očakávali rozhodnutie o zvýšení cieľovej úrokovej sadzby o 0,25% do pásma 1-1,25%. Tieto očakávania boli naplnené a to aj napriek slabším číslam inflácie zverejneným niekoľko hodín pred týmto zasadnutím. J. Yellen zdôvodnila zvýšenie úrokových sadzieb silnými dátami z trhu práce a pozitívnym ekonomickým výhľadom, pričom aktuálne spomalenie inflácie označila iba za dočasné. Zasadnutia Bank of England a Bank of Japan taktiež nepriniesli nijaké prekvapenie. Bank of England pred začiatkom rokovaní o brexite podľa očakávania nespísnila monetárnu politiku aj napriek pomerne silným makroekonomickým dátam. Bank of Japan zlepšila výhľad pre japonskú ekonomiku avšak podľa očakávania taktiež neoznámila nijaké zmeny v monetárnej politike.

Druhý polrok roku 2017 sa vo vyspelých ekonomikách vyznačoval pokračujúcou hospodárskou expanziou sprevádzanou pomerne vysokým tempom rastu HDP a poklesom nezamestnanosti na rekordne nízke hodnoty. Toto pozitívne makroekonomické prostredie prirodzene vytvorilo na finančných trhoch optimistickú atmosféru, ktorá tlačila ceny aktív ďalej nahor a umožnila trhom rýchlo absorbovať i viaceré rizikové udalosti. Centrálné banky vyspelých ekonomík využili pozitívnu atmosféru na finančných trhoch na začatie resp. akceleráciu sprísňovania monetárnej politiky. V tomto úsilí zašiel zatiaľ najďalej americký FED. Pred niekoľkými mesiacmi panovali na trhoch obavy, že práve postupné zvyšovanie úrokových sadzieb americkým FEDom spôsobí odliv kapitálu z rozvíjajúcich sa trhov. Tieto obavy sa však zatiaľ nepotvrdili. Rozvíjajúcim sa trhom sa vo všeobecnosti darilo a tempom hospodárskeho rastu prekonávali aj vyspelé ekonomiky. V niektorých z týchto krajín síce došlo k poklesom a oslabovaniu meny, avšak tie boli spôsobené turbulentným vývojom na domácej politickej scéne, nie širšími makroekonomickými trendmi. Novinové titulky začali pravidelne zaplňať Trumpove škandály na domácej politickej scéne, ktoré odpúťovali jeho pozornosť od ekonomickej agendy. Závažné boli predovšetkým stále nové odhalenia v kauze zasahovania Ruska do priebehu amerických volieb formou spolupráce s Trumpovým volebným tímom. Šance na prijatie daňovej reformy nezvyšoval ani predchádzajúci neúspech republikánov s reformou zdravotníctva. Trhy si však pomerne rýchlo zvykli na Trumpove politické škandály a prestali im prisudzovať veľkú váhu. Podobne rýchlo ako na Trumpove škandály na domácej politickej scéne si investori zvykli aj na eskaláciu napätia medzi Spojenými štátmi a Severnou Kóreou. Táto medzinárodná kríza, ktorá si vyslúžila prezývku „Kubánska raketová kríza našej generácie“, vrcholila v auguste a na začiatku septembra. Severná Kórea pokračovala napriek novým sankciám a varovaniám zo strany Spojených štátov s testami interkontinentálnych balistických rakiet schopných niesť nukleárnu hlavicu. V septembri sa dokonca krajine podarilo úspešne detonovať (pravdepodobne) vodíkovú bombu. Tieto severokórejské aktivity viedli prezidenta Trumpa k mimoriadne ostrým vyhrážkam voči severokórejskému režimu, na ktoré sa mu dostalo podobnej odpovede. Prvé kolo vyhrážok vzájomným

zničeným začiatkom augusta ešte vyvolalo na trhoch presun peňazí do tzv. bezpečných prístavov na niekoľko dní. Reakcia trhov na každé ďalšie kolo vyhrážok bola však už čoraz kratšia a miernejšia. V závere roka už nemali vyhrážky nukleárnou vojnou ani ďalšie testy balistických rakiet prakticky nijaký vplyv na americké ani ázijské trhy. Optimistická nálada na finančných trhoch a silný hospodársky rast umožnili FEDu pokračovať s normalizáciou monetárnej politiky aj v druhom polroku 2017. V októbri začal znižovať svoju 4,5-biliónovú súvahu nafúknutú masívnymi nákupmi dlhopisov v rámci programov kvantitatívneho uvoľňovania (QE) prijatých po vypuknutí finančnej krízy. Stal sa tak prvou z významných centrálnych bánk, ktorá pristúpila k ukončeniu pokrizových programov masívnych nákupov dlhopisov. V decembri ešte zvýšil úrokové sadzby o 0,25% do pásma 1,25-1,5%. Európska centrálna banka postupovala s normalizáciou monetárnej politiky výrazne pomalšie a opatrnejšie ako americký Fed. Jediným krokom ECB smerom k normalizácii monetárnej politiky bolo Draghiho oznámenie na októbrovom zasadaní ECB, že banka od začiatku roku 2018 zníži objem pravidelných mesačných nákupov aktív o polovicu - na 30 miliárd. V tomto objeme budú pokračovať najmenej do septembra 2018. Kritickým obdobím z pohľadu politického rizika bol predovšetkým koniec septembra a prakticky celý október. Septembrové voľby v Nemecku totiž skončili Pyrrhovým víťazstvom pre Merkelovú. Jej strana CDU síce vyhrala voľby s 33% hlasov, avšak tento výsledok znamenal výrazný prepad oproti minulosti a prinútil Merkelovú dať sa na dlhé hľadanie koaličných partnerov. Po viacerých zvratoch v rokovaní to aktuálne vyzerá, že koaličného partnera nájde v Schulzových sociálnych demokratoch. Ešte rizikovejšou udalosťou pre politickú stabilitu v eurozóne bolo nezákonné referendum o nezávislosti Katalánska na začiatku októbra a následný vyostrený konflikt medzi centrálnou vládou v Španielsku a katalánskou regionálnou vládou. Tento konflikt skončil rozpustením rebelujúceho katalánskeho parlamentu. V nových regionálnych voľbách na konci decembra získali separatisti opäť väčšinu v parlamente. Viacero zaujímavých zratov priniesli aj pokračujúce rokovania o brexite. Tie sú však zdrojom neistoty predovšetkým pre Spojené kráľovstvo, keďže prípadné zlyhanie rokovaní by ho zasiahlo omnoho výraznejšie ako ekonomiku eurozóny. Rokovania o brexite sa ocitli na mŕtvom bode už začiatkom októbra. Predstavitelia EÚ a Británie nevedeli nájsť spoločnú reč najmä v otázke konečnej sumy finančných záväzkov Spojeného kráľovstva a budúcej forme hranice na írskom ostrove. Na poslednú možnú chvíľu, 8. decembra ráno, po dramatických nočných rokovaní nakoniec dosiahli aj v týchto otázkach dohodu, hoci dosť vágne formulovanú. Rokovania tak dostali zelenú, aby sa mohli posunúť do ďalšej a ešte dôležitejšej fázy - k budúcej podobe obchodných vzťahov medzi EÚ a Britániou. K zhoršeniu politickej situácie prišlo v Turecku. Rastúce autokratické tendencie prezidenta Erdogana a pokračujúce masové zatýkania kvôli obvineniam z účasti na minuloročnom puči zhoršili vzťahy Turecka s jeho hlavnými obchodnými partnermi - Nemeckom a Spojenými štátmi. Diplomatická kríza medzi Tureckom a USA vrcholila v októbri po tom, ako turecké úrady zatkli tureckého zamestnanca miestnej americkej ambasády. Neskôr sa situácia trochu upokojila, avšak posledné týždne ukázali ďalšiu znepokojivú tendenciu prezidenta Erdogana. Je ňou jeho snaha ovplyvňovať rozhodovanie centrálnej banky v prospech udržania súčasných, relatívne nízkyh, úrokových mier i napriek rastúcej inflácii. Zhoršenie vzťahov s hlavnými obchodnými partnermi viedlo spolu s oslabovaním líry v dôsledku rastúcej inflácie k prehĺbeniu deficitu bežného účtu platobnej bilancie. K zhoršeniu politickej situácie s ešte závažnejšími dopadmi na ekonomiku došlo vo Venezuele. 15. októbra sa v krajine zmietanej politickými nepokojmi uskutočnili regionálne voľby, v ktorých prekvapivo zvíťazili kandidáti

Madurovej vládnucej socialistickej strany a vyvolali tak vážne podozrenia z manipulácie volieb. Medzinárodná komunita na čele s USA následne prijala voči Venezuele ďalšie sankcie, čo viedlo k ďalšiemu zhoršeniu už aj tak dosť kritickej ekonomickej situácie v krajine. Produkcia ropy navyše v posledných mesiacoch poklesla na mnoholeté minimum v dôsledku chýbajúcich investícií do ťažobných technológií. Práve neudržateľná ekonomická situácia v krajine zrejme viedla prezidenta Madura na začiatku novembra k vyhláseniu, že Venezuela sa bude snažiť o reštrukturalizáciu svojho dlhu.

## Dlhopisové trhy

Výnosy dlhopisov krajín platiacich eurom boli pomerne stabilné. Spread výnosov francúzskych dlhopisov voči nemeckým krátkodobo narástol na štvorročné maximum po prevalení škandálu favorita v prezidentských voľbách Francois Fillona. Keď sa situácia upokojila spread sa začal opäť znižovať. Pomohlo im k tomu presvedčivé víťazstvo Emmanuela Macrona v prezidentských voľbách. Japonská centrálna banka potvrdila cieľ svojej politiky držať výnosy na japonských 10-ročných vládnych dlhopisoch pri úrovni 0%. Anglické a americké výnosy dlhopisov boli počas celého roka stabilné. Americké dlhopisy nereagovali na obavy z veľkých emisií kvôli Trumpovým predvolebným sľubom o fiškálnych stimuloch. Anglických akoby sa netýkalo zhoršenie vyjednávaczej pozície s EU v dôsledku nevydarených predčasných volieb. Slovenské 10-ročné dlhopisy boli počas prvého polroka stabilné s výnosmi okolo 1%. Zato výnosy tých českých významne narástli. Dlhopisy vyspelých krajín nezaznamenali ani v druhom polroku 2017 výrazné pohyby. Najnižšie výnosy, iba mierne nad 0%, prinášali naďalej japonské vládne dlhopisy, keďže udržiavanie výnosu na 10-ročných vládnych dlhopisoch na tejto úrovni je deklarovávaným cieľom japonskej centrálnej banky. Je pravdepodobné, že k nárastu výnosov na japonských dlhopisoch v najbližších mesiacoch nepríde. Japonská centrálna banka totiž aktuálne nemá mnoho makroekonomických dôvodov na uťahovanie monetárnej politiky a októbrové znovuzvolenie Shinza Abeho taktiež znižuje šancu, že by sa banka rozhodla meniť svoju extrémnu uvoľnenú monetárnu politiku. Výnosy na dlhopisoch krajín eurozóny zaznamenali v posledných mesiacoch iba veľmi mierny pokles, pričom spread medzi krajinami „jadra“ a „periférie“ ostal takmer nezmenený. Uvoľnená monetárna politika ECB, nepočítajúca so zdvíhaním úrokových sadzieb minimálne najbližší rok, nedala nijaký dôvod na rast výnosov na eurových dlhopisoch. Makroekonomické fundamenty v eurozóne boli navyše dosť silné na to, aby vstrebali aj potenciálne rizikové udalosti ako katalánske referendum a nemecký volebný pat. Rovnako nemali na dlhopisový trh vplyv ani zvraty a prekvapenia v pokračujúcich rokovaniach o brexite. K výraznejšiemu nárastu výnosov na britských dlhopisoch došlo iba v septembri, po zdvihnutí úrokových sadzieb britskou centrálnou bankou. Najvyššie výnosy spomedzi rozvinutých krajín prinášali aj v druhom polroku americké štátne dlhopisy, keďže FED zašiel v normalizácii monetárnej politiky výrazne ďalej ako ostatné centrálny banky a aj v roku 2018 počíta s tromi zvýšeniami úrokových sadzieb. Z historického hľadiska sú však aj aktuálne výnosy na amerických dlhopisoch stále veľmi nízke. O najväčšiu drámu na dlhopisovom trhu sa však v roku 2017 postarala Venezuela. Venezuelské dlhopisy napriek katastrofálnej ekonomickej a politickej situácii v krajine lákali investorov vysokými výnosmi a mnohokrát deklarovávaným odhodlaním vlády splácať svoje dlhy. Na začiatku novembra však prezident Maduro zaskočil investorov vyhlásením, že sa krajina bude snažiť

o reštrukturalizáciu dlhu. Venezuela si medzi investormi vyslúžila prezývku „Schrödingerova mačka dlhopisového sveta“ podľa známeho pokusu z kvantovej fyziky, keďže sa rovnako ako mačka v tomto pokuse nachádza v superpozícii dvoch stavov – súčasne je aj nie je v defaulte. Ratingové agentúry ohodnotili tento stav menej poeticky ako selektívny default. Budúcnosť venezuelského dlhu tak ostáva nejasná.

## Devízové trhy

Jednotná európska mena bola v roku 2017 najsilnejšou spomedzi hlavných svetových mien. Euro za toto obdobie posilnilo prakticky voči všetkým významným svetovým menám i voči väčšine mien rozvíjajúcich sa trhov. Ťahali ho predovšetkým silné makroekonomické dáta, pomerne stabilná politická situácia v porovnaní s minulými rokmi a taktiež aj príliv peňazí do európskych akcií, keďže tie sa v posledných mesiacoch roka zdali stále relatívne lacné v porovnaní s americkými. Voči slabnúcemu americkému doláru posilnilo euro v posledných šiestich mesiacoch o 4%, čím sa jeho ročný zisk voči americkej mene vyšplhal na viac ako 12%. Jedná sa tak o najväčší ročný zisk voči doláru za posledných 14 rokov. Menový pár EUR/GBP bol v prvom polroku pomerne stabilný. Pohyboval sa v cenovom rozpätí 0,83 až 0,89 GBP za jedno euro. Euro od začiatku roka stálo v tieni Marine Le Pen a Geerta Wildersa a britská libra posilňovala. Keď však začal v predvolebných prieskumoch víťaziť Emmanuel Macron a Rutte vyhral voľby v Holandsku, začala sa situácia meniť a euro posilňovalo. V apríli britská premiérka Mayová vyhlásila predčasné voľby aby si posilnila pozíciu v parlamente a mandát pri vyjednávaní v EU. Keďže preferencie naznačovali že Mayová si ide pre bezproblémové víťazstvo britská libra začala posilňovať. Po výsledkoch volieb však libra prudko oslabila, lebo Mayová, namiesto toho aby svoju pozíciu posilnila, stratila väčšinu v parlamente. Euro posilnilo aj voči väčšine mien rozvíjajúcich sa trhov. Zatiaľ čo brazílsky real, indonézska rupia a ruský rubel stratili voči euru takmer zhodne po 5% za druhý polrok, turecká líra oslabila až o 13%. Príčinou tohto výrazného oslabenia je už spomenutá vysoká inflácia v krajine v kombinácii s Erdoganovým odporom voči zvyšovaniu úrokových sadzieb, rastúci deficit bežného účtu platobnej bilancie a diplomatické spory s USA a Európskou úniou. Možno očakávať, že prezident bude musieť skôr či neskôr podniknúť kroky voči ďalšiemu oslabovaniu meny, pretože mnoho domácich firiem a bánk má významné záväzky v amerických dolároch a ďalších zahraničných menách. V oblasti medzinárodných vzťahov je pravdepodobná snaha o postupnú normalizáciu vzťahov s hlavnými obchodnými partnermi, avšak na druhej strane sa dá tiež očakávať, že prezident Erdogan bude naďalej podporovať úverovú expanziu a lobovať proti výraznému zvyšovaniu sadzieb s cieľom zvýšiť svoju popularitu poškodenú masovými zatýkajúcimi po neúspešnom puči. Juhoafrický rand spočiatku oslaboval podobným tempom ako turecká líra, avšak začiatkom novembra prišlo po určitom upokojení vnútropolitického stavu v krajine k obratu tohto trendu a rand začal svoje straty vymazávať. Súhrnne tak oslabil za posledný polrok iba o 1%. Česká koruna a poľský zlotý sú jedny z mála mien, ktoré za posledný polrok voči euru posilnili. V prípade oboch krajín bol tento vývoj spôsobený silným rastom domácej ekonomiky sprevádzaným aj žiaducim tempom rastu inflácie. V Českej republike sa tento pozitívny vývoj premietol do dvoch štvrtých percentných zvýšení úrokových sadzieb – v auguste a v novembri. V Poľsku ešte nedošlo k zvýšeniu sadzieb, avšak poľská centrálna banka už začala signalizovať možné zvýšenie sadzieb.

## Akciové trhy

Vakciové trhy po celom svete pokračovali v silnom raste aj v roku 2017. Trhová kapitalizácia všetkých svetových akcií dosiahla koncom roka závažnú hodnotu 100 biliónov dolárov. Nahor ich ťahala predovšetkým pokračujúca globálna ekonomická expanzia. Volatilita akciového trhu naopak naďalej klesala a v novembri dosiahla historické minimum. Volatilita akcií bola v roku 2017 dokonca prvýkrát v histórii nižšia ako volatilita dlhopisov. Z rozvinutých krajín dosiahol za druhý polrok najvýraznejší rast japonský akciový trh. Japonský index Nikkei 225 si za toto obdobie pripísal až 15%. Poháňal ho rastúci optimizmus ohľadom japonskej ekonomiky, rekordne vysoké zisky japonských firiem a pokračujúca extrémne uvoľnená monetárna politika centrálnej banky. Japonská ekonomika rástla už 6 kvartálov za sebou. Takáto séria sa jej naposledy podarila pred 11 rokmi. Zisky japonských firiem zároveň rástli v rovnakom období takmer dvojciferným tempom uprostred rastúceho globálneho dopytu. Americké akcie v súčasnosti zažívajú druhý najdlhší býčí trend v histórii. Začal v marci 2009 a trvá až to dnešného dňa. Všetky tri najvýznamnejšie americké akciové indexy dosiahli za posledný polrok niekoľkokrát nové maximum a rok 2017 zatvárajú tesne pod týmito maximumami. Benchmarkový index S&P 500 si za posledných šesť mesiacov pripísal viac ako 10%. Darilo sa najmä priemyselným a technologickým firmám. Americké akcie hnali v druhom polroku nahor okrem trojpercentného kvartálneho rastu HDP a slabnúceho doláru aj rastúci optimizmus ohľadom Trumpovej daňovej reformy, ktorú sa v závere roka podarilo republikánom skutočne presadiť. Investori očakávajú, že táto reforma povedie k nárastu firemných ziskov. Zaujímavosťou je, že v priebehu roka sa postupne znižovala citlivosť amerického akciového trhu na rast geopolitického rizika i problémy na domácej politickej scéne. Kým v prvých mesiacoch roku mali Trumpove škandály i eskalácia napätia so Severnou Kóreou silu spôsobiť niekoľkodňový pokles akciového trhu, ku koncu roka už americké akcie nereagovali na nové Trumpove kauzy ani na vyhrážky nukleárnou vojnou. Tento prehnaný optimizmus na akciových trhoch a chýbajúca volatilita vyvolala v mnohých investoroch obavy, že americké akcie sú nadhodnotené. Rast európskych akcií bol síce v porovnaní s americkými alebo japonskými tradične miernejší, avšak európske akcie majú i tak za sebou jeden zo svojich najlepších rokov. Ťahal ich silný hospodársky rast v eurozóne, rekordne nízka nezamestnanosť, rastúci optimizmus medzi firmami i relatívna absencia politického rizika v porovnaní s minulými rokmi. Ich rast však naopak limitovalo posilňovanie eura. Výborne sa darilo predovšetkým nemeckým akciám, ale tentoraz nezaostávali ani francúzske. Pomohli im Macronove ekonomické reformy. Nemecký akciový index DAX 30 i francúzsky CAC 40 zaznamenali v druhom polroku takmer zhodný 6% rast. Akcie rozvíjajúcich sa trhov taktiež nasledovali globálny rastový trend a za posledný rok zaznamenali vo väčšine prípadov výrazné zisky. Obzvlášť dobre sa darilo brazílskym akciám. Pomohlo im zlepšujúce sa makroekonomické prostredie - krajina sa po dvoch rokoch dostala z recesie s odhadovaným rastom HDP 0,7% za rok 2017 - ako aj plány prezidenta Temeru znížiť deficit štátneho rozpočtu privatizáciou štátnych podnikov. Brazílske podniky boli navyše počas dvojročnej recesie nútené znižovať náklady a práve táto snaha sa v zlepšujúcom sa makroekonomickom prostredí premietla do nárastu firemných ziskov. Brazílsky index IBOVESPA narástol za posledný rok o 27,4%. Silný, takmer 50% rast, zaznamenal aj turecký akciový trh. Za jeho rastom však stoja iné faktory ako v prípade Brazílie. Ide predovšetkým o oslabovanie

domácej meny, rozšírenie programu štátnych záruk za úvery pre podniky a relatívne nízke úrokové sadzby. Ruský benchmarkový akciový index MICEX si za posledný rok odpísal 17% rast najmä vďaka pokračujúcim medzinárodným sankciám. Slabší rok majú za sebou aj čínske akciové trhy a to i napriek prudkému rastu čínskych firiem s globálnou pôsobnosťou ako Alibaba alebo Tencent. Čínsky domáci akciový trh narástol za posledný rok iba o 6,77%, čím výrazne zaostal za svojimi náprotivkami z rozvíjajúcich sa trhov. V raste mu bránilo najmä vysoké zadlženie čínskych firiem a s tým súvisiaca snaha čínskej vlády obmedziť rast úverovania pomocou prísnej štátnej regulácie v tejto oblasti. Rast výnosov čínskych dlhopisov v posledných mesiacoch navyše vyvoláva obavy z možného poklesu firemných ziskov v dôsledku rastúcich nákladov na financovanie. Zmena stratégie čínskeho hospodárstva smerom k udržateľnému rastu, tak ako bola definovaná na októbrovom kongrese komunistickej strany, tiež vedie čínskych vládných predstaviteľov k snahe zabezpečiť stabilitu finančných trhov i na úkor rastu.

## Výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2017

	31. december 2017 (EUR'000)	31. december 2016 (EUR'000)
<b>MAJETOK</b>		
<b>Krátkodobý majetok</b>		
Peniaze a peňažné ekvivalenty	60	77
Finančné investície na obchodovanie	-	-
Pôžičky a ostatný finančný majetok	-	-
Obchodné a iné pohľadávky	95	135
<b>Dlhodobý majetok</b>		
Pôžičky a ostatný finančný majetok	718	728
Nehnutelnosti, stroje a zariadenia	1	2
Nehmotný majetok	-	-
Odložené daňové pohľadávky	-	-
<b>Majetok spolu</b>	<b>874</b>	<b>942</b>
<b>ZÁVÄZKY</b>		
<b>Krátkodobé záväzky</b>		
Pôžičky	-	-
Obchodné a iné záväzky	99	101
Splatná daň z príjmov	3	6
<b>Dlhodobé záväzky</b>		
Pôžičky	-	-
Záväzky z dlhodobých zamestnaneckých požitkov	14	23
Odložené daňové záväzky	-	-
<b>Záväzky spolu</b>	<b>116</b>	<b>130</b>
<b>VLASTNÉ IMANIE</b>		
Základné imanie	730	730
Emisné ážio, kapitálové fondy a ostatné fondy	79	79
Kumulované zisky (straty) minulých období	3	1
Zisk (strata) bežného obdobia	(54)	2
<b>Vlastné imanie spolu</b>	<b>758</b>	<b>812</b>

Poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.



**Ing. Branislav Habán**  
predseda predstavenstva



**Ing. Marek Kudzbel, PhD.**  
člen predstavenstva

## Výkaz komplexného výsledku za rok končiaci 31. decembra 2017

	Rok končiaci 31. decembra 2017 (EUR'000)	Rok končiaci 31. decembra 2016 (EUR'000)
<b>Výnosy</b>		
Poplatky za finančné sprostredkovanie	575	625
	<b>575</b>	<b>625</b>
<b>Náklady na poplatky a provízie</b>	<b>32</b>	<b>25</b>
<b>Prevádzkové výnosy</b>		
Ostatné prevádzkové výnosy	196	156
	<b>196</b>	<b>156</b>
<b>Prevádzkové náklady</b>		
Personálne náklady	442	471
Náklady na odpisovanie a amortizáciu	1	2
Ostatné prevádzkové náklady	364	293
	<b>807</b>	<b>766</b>
<b>Prevádzkový zisk (strata)</b>	<b>(68)</b>	<b>(10)</b>
<b>Čisté finančné výnosy (náklady)</b>		
Úrokové výnosy	20	19
Úrokové náklady	-	(1)
Zisk (strata) z precenenia finančného majetku	-	-
Dividendy	-	-
Kurzové zisky (straty)	(3)	(1)
	<b>17</b>	<b>18</b>
<b>Zisk (strata) pred zdanením</b>	<b>(51)</b>	<b>8</b>
Splatná daň z príjmov	3	6
Odložená daň z príjmov	-	-
<b>Zisk (strata) po zdanení</b>	<b>(54)</b>	<b>2</b>
<b>Komplexný výsledok celkom</b>	<b>(54)</b>	<b>2</b>

Poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.



Ing. Branislav Habán  
predseda predstavenstva



Ing. Marek Kudzbel, PhD.  
člen predstavenstva

### Výkaz zmien vo vlastnom imaní za rok končiaci 31. decembra 2017

	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 2016</b>	<b>730</b>	<b>79</b>	<b>1</b>	<b>810</b>
Rozdelenie zisku za rok 2015	-	-	1	1
Rozdiely zo zaokrúhlenia	-	-	-	-
Súhrnný zisk za účtovné obdobie	-	-	2	2
<b>Stav k 31. decembru 2016</b>	<b>730</b>	<b>79</b>	<b>3</b>	<b>812</b>
Rozdelenie zisku za rok 2016	-	-	-	-
Rozdelenie ziskov minulých období	-	-	-	-
Súhrnný zisk za účtovné obdobie	-	-	(54)	(54)
Rozdiely zo zaokrúhlenia	-	-	-	-
<b>Stav k 31. decembru 2017</b>	<b>730</b>	<b>79</b>	<b>(51)</b>	<b>758</b>

Poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.



**Ing. Branislav Habán**  
predseda predstavenstva



**Ing. Marek Kudzbel, PhD.**  
člen predstavenstva

## Výkaz o peňažných tokoch za rok končiaci 31. decembra 2017

	Rok končiaci 31. decembra 2017 (EUR'000)	Rok končiaci 31. decembra 2016 (EUR'000)
<b>Peňažné toky z prevádzkovej činnosti:</b>		
<b>Komplexný výsledok celkom</b>	<b>(54)</b>	<b>2</b>
Odpisy a amortizácia majetku	1	2
Zmena stavu odložených daňových pohľadávok a záväzkov	-	-
Zmena stavu obchodných a ostatných pohľadávok a záväzkov	38	19
Nákup a precenenie finančných investícií na obchodovanie	-	-
Zmena stavu ostatných dlhodobých záväzkov	(9)	-
<b>Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti</b>	<b>(24)</b>	<b>23</b>
<b>Peňažné toky z investičných činností:</b>		
Nákup a predaj dlhodobého majetku	-	-
Nákup a precenenie finančného majetku	416	343
<b>Čisté peňažné prostriedky z investičných činností</b>	<b>416</b>	<b>343</b>
<b>Peňažné toky z finančných činností:</b>		
Rozdiely zo zaokrúhlenia	-	1
Prijaté pôžičky	-	(76)
Poskytnuté pôžičky	(409)	(256)
<b>Čisté peňažné prostriedky z finančných činností</b>	<b>(409)</b>	<b>(331)</b>
<b>Zmena stavu peňazí a peňažných ekvivalentov</b>	<b>(17)</b>	<b>35</b>
<b>Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku obdobia</b>	<b>77</b>	<b>42</b>
<b>Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci obdobia</b>	<b>60</b>	<b>77</b>

Poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.



**Ing. Branislav Habán**  
predseda predstavenstva



**Ing. Marek Kudzbel, PhD.**  
člen predstavenstva

## VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O ÚČTOVNEJ JEDNOTKE

### **Obchodné meno a sídlo Spoločnosti**

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

Vajnorská 100/B

831 04 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 2017 do 31. decembra 2017 bol 22, z toho 2 vedúci zamestnanci.

Počet zamestnancov v pracovnom pomere s neskráteným pracovným časom k 31. decembru 2017 bol 16.

### **Informácie o orgánoch účtovnej jednotky**

Predstavenstvo Ing. Branislav Habán, predseda predstavenstva  
Ing. Marek Kudzbel, PhD., člen predstavenstva

Dozorná rada Ing. Katarína Gabrišková, PhD.  
Ing. Marek Laššák  
JUDr. Jana Habánová

### **Informácie o akcionároch účtovnej jednotky**

V období od 1. januára 2017 do 31. decembra 2017 Spoločnosť evidovala 2 200 ks zaknihovaných akcií na meno v nominálnej hodnote jednej akcie 332 EUR.

Zoznam akcionárov k dátumu závierky spolu s ich podielom na základnom imaní a hlasovacích právach na valnom zhromaždení je nasledovný:

<b>Akcionár</b>	<b>Počet akcií</b>	<b>Podiel</b>
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 Vajnorská 100/B, 831 04 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 vyrovnávať v hotovosti alebo sa môžu vyrovnávať 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 vyrovnávať 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 vyrovnávať v hotovosti alebo sa môžu vyrovnávať 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 vyrovnávať 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 zlúčenia, 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 2017 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 2017.

**Schválenie účtovnej závierky za predchádzajúce účtovné obdobie**

Účtovná závierka spoločnosti k 31. decembru 2016 bola schválená valným zhromaždením Spoločnosti na svojom zasadnutí dňa 29. júna 2017. Valné zhromaždenie takisto schválilo návrh na vysporiadanie zisku za rok 2016 vo výške 2 095,47 EUR po zdanení týmto spôsobom:

- časť vo výške 209,55 EUR ako prídela do zákonného rezervného fondu;
- zvyšnú časť vo výške 1 885,92 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>2017</b>	<b>Vysoká</b>	<b>Stredná</b>	<b>Nižšia</b>
Bežné účty a úložky v bankách	30	-	-
Dlhové finančné investície na obchodovanie	-	-	-
Pôžičky a ostatný finančný majetok	623	95	-
Obchodné a iné pohľadávky	81	14	-
<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	-

#### **Riziko likvidity**

Spoločnosť uskutočňuje obozretné riadenie likvidity, udržiava 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 2016</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
<b>Rok končiaci 31. decembra 2017</b>				
Prírastky	-	-	-	-
Úbytky	-	-	-	-
Zostatková hodnota predaného majetku	-	-	-	-
Odpisy	-	(1)	-	(1)
<b>31. december 2017</b>				
Obstarávacia cena alebo ocenenie	-	83	-	83
Oprávky	-	(82)	-	(82)
Zostatková hodnota	-	1	-	1

**Nehmotný majetok (softvér)**

<b>1. január 2016</b>	
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	-

**Rok končiaci 31. decembra 2017**

Prírastky	-
Úbytky	-
Odpisy	-

**31. december 2017**

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

**Peniaze a peňažné ekvivalenty**

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Hotovosť a ceniny	30	28
Bežné účty v banke	30	49
Krátkodobé bankové vklady	-	-
<b>Spolu</b>	<b>60</b>	<b>77</b>

**Pôžičky a ostatný finančný majetok**

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Dlhodobé pôžičky	718	215
z toho: voči spriazneným osobám	718	215
Krátkodobé pôžičky	-	91
z toho: voči spriazneným osobám	-	91
Finančné zmenky	-	419
Pohľadávky z obchodného styku	83	133
z toho: voči spriazneným osobám	21	32
Daň z príjmov – preddavky	6	3
Časové rozlíšenie – náklady budúcich období	6	2
<b>Spolu</b>	<b>813</b>	<b>863</b>

**Krátkodobé záväzky**

	2017	2016
Záväzky z obchodného styku	49	39
z toho: voči spriazneným osobám	19	23
Záväzky voči zamestnancom	28	34
Záväzky voči inštitúciám sociálneho a zdravotného zabezpečenia	11	14
Záväzky voči daňovému úradu	11	14
<b>Spolu</b>	<b>99</b>	<b>101</b>

**Odložená daň**

	2017	2016
Dočasné rozdiely medzi účtovnou hodnotou majetku a daňovou základňou	-	-
z toho: odpočítateľné	-	-
z toho: zdaniteľné	-	-
Dočasné rozdiely medzi účtovnou hodnotou záväzkov a daňovou základňou	15 315	25 072
z toho: odpočítateľné	15 315	25 072
z toho: zdaniteľné	-	-
Možnosť umorovať daňovú stratu v budúcnosti	10 947	-
Možnosť previesť nevyužitú daňovú odpočty		
Sadzba dane z príjmov (v %)	21	21
Odložená daňová pohľadávka	5 515	5 265
Uplatnená daňová pohľadávka	-	-
Zaúčtovaná ako zníženie nákladov	-	-
Zaúčtovaná do vlastného imania	-	-

K 31. decembru 2017 a 2016 Spoločnosť nevykázala odloženú daňovú pohľadávku, nakoľko k momentu zostavenia účtovnej závierky nie je možné spoľahlivo stanoviť, že Spoločnosť dosiahne v dohľadnej budúcnosti dostatočný základ dane, voči ktorému by bolo možno uplatniť odpočítateľné dočasné rozdiely a umoriť daňové straty.

**Základné imanie**

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

**Záväzky z dlhodobých zamestnaneckých požitkov**

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

**Penzijné záväzky**

<b>Predpoklady k 31.12.</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Vek odchodu do dôchodku	62	62
Nárast nominálnej mzdy (v %)	3	3
Sadzba dlhodobého úveru (v %)	1	1
Fluktuácia (v %)	9	9
<b>Rezerva k 1.1.</b>	<b>23</b>	<b>23</b>
Náklady na súčasnú službu	1	-
Úrokové náklady	-	-
Vykázané poistno-matematické straty	-	-
<b>Náklady spolu</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
Vyplatené nároky	10	-
<b>Súčasná hodnota záväzkov</b>	<b>2</b>	<b>16</b>
Nevykázané poistno-matematické straty	12	7
<b>Záväzok v súvahe k 31.12.</b>	<b>14</b>	<b>23</b>

**Sociálny fond**

<b>1. január 2016</b>	<b>1</b>
Tvorba	3
Čerpanie	(3)
<b>31. december 2016</b>	<b>1</b>
Tvorba	3
Čerpanie	(3)
<b>31. december 2017</b>	<b>1</b>

**Výnosy z poplatkov a provízií a ostatných prevádzkových výnosov**

Podiel jednotlivých skupín produktov na tržbách z hlavnej činnosti

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Obhospodarovanie a správa klientskych portfólií	245	234
Sprostredkovanie obchodov s finančnými nástrojmi	314	368
Nákup a predaj finančných nástrojov	16	23
Ostatné výnosy, vrátane služieb člena CDCP	196	156
<b>Spolu</b>	<b>771</b>	<b>781</b>

**Personálne náklady**

	2017	2016
Mzdy a odmeny	328	345
Odmeny predstavenstva	1	2
Náklady na sociálne zabezpečenie	112	122
Penzijné náklady - fondy so stanovenými príspevkami	-	-
Penzijné náklady - fondy s vopred stanovenou výškou dôchodku	1	1
Odložené krátkodobé zamestnanecké požitky	-	-
<b>Spolu</b>	<b>442</b>	<b>471</b>

**Náklady na poplatky a ostatné prevádzkové náklady**

	2017	2016
Poplatky za IT a telekomunikácie	69	60
Poplatky brokerom, za správu a za vysporiadanie	23	17
Poplatky burze a depozitáru	8	8
Poplatky Národnej banke Slovenska	1	2
Poplatky Garančnému fondu investícií	11	16
Neodpočítateľná časť DPH	25	25
Nájomné a energie	6	6
Spotreba materiálu	1	1
Personalistika a poradenstvo	149	146
Audit	2	2
Ostatné	101	10
<b>Spolu</b>	<b>396</b>	<b>293</b>

**Úrokové výnosy**

	2017	2016
Úrokové výnosy z pôžičiek (poskytnutých spriazneným stranám)	16	4
Úrokové výnosy z cenných papierov na obchodovanie	-	-
Úrokové výnosy z finančných zmeniek	4	15
Úrokové výnosy z bankových vkladov	-	-
<b>Spolu</b>	<b>20</b>	<b>19</b>

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

	2017	2016
Riadenie portfólia cenných papierov	23 678	31 182
Riadenie portfólia derivátov	-	-
Riadenie portfólia Hedge-fondov	31 087	24 837
Riadenie segregovaného portfólia	1 018	4 112
<b>Spolu</b>	<b>55 783</b>	<b>60 131</b>

**Zostatky voči spriazneným osobám**

	2017	2016
Dlhodobé pôžičky	718	215
Krátkodobé pôžičky	-	91
Pohľadávky z obchodného styku	21	32
<b>Pohľadávky spolu</b>	<b>739</b>	<b>338</b>
Závazky z obchodného styku	19	18
<b>Závazky spolu</b>	<b>19</b>	<b>18</b>

**Náklady z transakcií voči spriazneným osobám**

	2017	2016
Náklady na investičné poradenstvo	-	30
Nájomné hnutelného a nehnuteľného majetku	30	6
Analýza finančných trhov	15	55
Náklady na vedenie mzdovej agendy	2	2
Školenie zamestnancov	3	-
Náklady na prezentáciu produktov pre klientov	22	-
<b>Náklady spolu</b>	<b>72</b>	<b>93</b>

**Výnosy z transakcií voči spriazneným osobám**

	2017	2016
Výnosy za správu a riadenie portfólia klientov	164	170
Výnosy z poplatkov za obchodovanie	59	-
Administratíva portfólia klientov	4	4
Výnosy spojené s registráciou emisie dlhopisov	88	63
Úroky z dlhodobých pôžičiek	16	3
<b>Výnosy spolu</b>	<b>331</b>	<b>240</b>

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

Po dátume zostavenia účtovnej závierky nenastali žiadne udalosti, ktoré by mali významný vplyv na hospodárenie a činnosť spoločnosti.

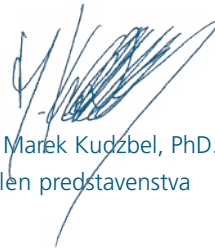
**Schválenie účtovnej závierky Predstavenstvom na zverejnenie**

Účtovná závierka spoločnosti Sympatia Financie, o.c.p., a.s., bola schválená Predstavenstvom na zverejnenie dňa 10. júna 2018.

V Bratislave, 10. júna 2018



Ing. Branislav Habán  
predseda predstavenstva



Ing. Marek Kudzbel, PhD.  
člen 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 Vajnorská 100/B, 831 04 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 vyrovať v hotovosti alebo sa môžu vyrovať 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 vyrovať 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 vyrovať v hotovosti alebo sa môžu vyrovať 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 vyrovať 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 vyrovať v hotovosti alebo sa môžu vyrovať 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 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 zlúčenia, 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.



## 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 2017, 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 2017, 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

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 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 2017 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, 25. júna 2018

**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.

Vajnorská 100/B

831 04 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)